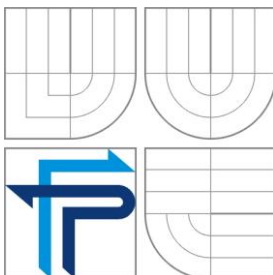


VYSOKÉ UČENÍ TECHNICKÉ V BRNĚ  
BRNO UNIVERSITY OF TECHNOLOGY



FAKULTA PODNIKATELSKÁ  
ÚSTAV FINANCÍ (ÚF)

FACULTY OF BUSINESS AND MANAGEMENT  
DEPARTMENT OF FINANCES

## NÁVRH OPTIMÁLNÍHO ZPŮSOBU FINANCOVÁNÍ INVESTICE VE FIRMĚ FRITZMEIER s.r.o.

SUGGESTION OF AN OPTIMAL WAY FINANCING OF INVESTMENT  
IN THE FIRM FRITZMEIER s.r.o.

BAKALÁŘSKÁ PRÁCE  
BACHELOR'S THESIS

AUTOR PRÁCE  
AUTHOR

Ing. Alena Hrdová

VEDOUCÍ PRÁCE  
SUPERVISOR

Ing. Václav Zeman

BRNO 2007

Vysoká škola: Vysoké učení technické v Brně

Akademický rok: 2006/2007

Fakulta: podnikatelská

Ústav: financí

## **ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE**

**Ing. Alena Hrdová**

---

6202R006 - Daňové poradenství

Ředitel ústavu v souladu se zákonem č. 111/1998 o vysokých školách, Studijním a zkušebním řádem VUT v Brně a Směrnicí děkana pro realizaci bakalářských a magisterských studijních programů Vám zadává bakalářskou práci s názvem:

**Návrh optimálního způsobu financování investice ve firmě Fritzmeier s.r.o.**

**Suggestion of an Optimal Way Financing of Investment in the firm Fritzmeier s.r.o.**

Pokyny pro vypracování:

Úvod  
Teoretická východiska práce  
Analýza problému a současné situace  
Vlastní návrhy řešení  
Zhodnocení výsledků  
Závěr  
Seznam použité literatury

Podle § 60 zákona č. 121/2000 Sb. (autorský zákon) v platném znění, je tato práce "Školním dílem". Využití této práce se řídí právním režimem autorského zákona. Citace povoluje Fakulta podnikatelská Vysokého učení technického v Brně. Podmínkou externího využití této práce je uzavření "Licenční smlouvy" dle autorského zákona.

Rozsah grafických prací: dle potřeby

Rozsah původní zprávy: cca 40 stran

Seznam odborné literatury:

- DVOŘÁK, P. Komerční bankovníctví pro bankéře a klienty. 1. vyd. Praha: Linde Praha, 1999. 475 s. ISBN 80-7201-141-3.  
KALABIS, Z. Bankovní služby v praxi. 1. vyd. Brno: Comupter Press, 2005. 148 s. ISBN 80-251-0882-1.  
POLIDAR, V. Management bank a bankovních obchodů. 2. vyd. Praha: EKOPRESS, 1999. 450 s. ISBN 80-86119-11-4.  
VALACH, J. a kol. Finanční řízení podniku. 2. vyd. Praha: EKOPRESS, 1999. 324 s. ISBN 80-86119-21-1.  
VALOUC, P. Leasing v praxi. 1. vyd. Praha: GRADA Publishing, 2005. 116 s. ISBN 80-247-0745-4.

Vedoucí bakalářské práce: Ing. Václav Zeman

Datum zahájení bakalářské práce: 31. října 2006

Datum odevzdání bakalářské práce: 31. května 2007



  
Ing. Pavel Svirák, Dr.  
Ředitel ústavu

  
Doc. Ing. Miloš Koch, CSc.  
Děkan

V Brně dne: 23. května 2007

**LICENČNÍ SMLOUVA**  
**POSKYTOVANÁ K VÝKONU PRÁVA UŽÍT ŠKOLNÍ DÍLO**

uzavřená mezi smluvními stranami:

**1. Pan/paní**

Jméno a příjmení: Alena Hrdová  
Bytem: Karla Čapka 183/2, 682 01 Vyškov  
Narozen/a (datum a místo): 25. 4. 1978 ve Vyškově  
(dále jen „autor“)

a

**2. Vysoké učení technické v Brně**

Fakulta podnikatelská  
se sídlem Kolejní 2906/4, 612 00 Brno  
jejímž jménem jedná na základě písemného pověření děkanem fakulty:  
Ing. Pavel Svirák, Dr., ředitel Ústavu financí  
(dále jen „nabyvatel“)

**Čl. 1**

**Specifikace školního díla**

1. Předmětem této smlouvy je vysokoškolská kvalifikační práce (VŠKP):

- ☐ disertační práce
  - ☐ diplomová práce
  - ☒ bakalářská práce
  - ☐ jiná práce, jejíž druh je specifikován jako .....
- (dále jen VŠKP nebo dílo)

Název VŠKP: Návrh optimálního způsobu financování investice ve firmě  
Fritzmeier s.r.o.

Vedoucí/ školitel VŠKP: Ing. Václav Zeman

Ústav: Ústav financí (ÚF)

Datum obhajoby VŠKP: červen 2007

VŠKP odevzdal autor nabyvateli v<sup>\*</sup>:

- ☒ tištěné formě – počet exemplářů ..... 1 .....
- ☒ elektronické formě – počet exemplářů ..... 1 .....

<sup>\*</sup> hodící se zaškrtněte

2. Autor prohlašuje, že vytvořil samostatnou vlastní tvůrčí činností dílo shora popsané a specifikované. Autor dále prohlašuje, že při zpracovávání díla se sám nedostal do rozporu s autorským zákonem a předpisy souvisejícími a že je dílo dílem původním.
3. Dílo je chráněno jako dílo dle autorského zákona v platném znění.
4. Autor potvrzuje, že listinná a elektronická verze díla je identická.

## Článek 2

### Udělení licenčního oprávnění

1. Autor touto smlouvou poskytuje nabyvateli oprávnění (licenci) k výkonu práva uvedené dílo nevýdělečně užít, archivovat a zpřístupnit ke studijním, výukovým a výzkumným účelům včetně pořizování výpisů, opisů a rozmnožení.
2. Licence je poskytována celosvětově, pro celou dobu trvání autorských a majetkových práv k dílu.
3. Autor souhlasí se zveřejněním díla v databázi přístupné v mezinárodní síti
  - ☒ ihned po uzavření této smlouvy
  - ☐ 1 rok po uzavření této smlouvy
  - ☐ 3 roky po uzavření této smlouvy
  - ☐ 5 let po uzavření této smlouvy
  - ☐ 10 let po uzavření této smlouvy
 (z důvodu utajení v něm obsažených informací)
4. Nevýdělečné zveřejňování díla nabyvatelem v souladu s ustanovením § 47b zákona č. 111/1998 Sb., v platném znění, nevyžaduje licenci a nabyvatel je k němu povinen a oprávněn ze zákona.

## Článek 3

### Závěrečná ustanovení

1. Smlouva je sepsána ve třech vyhotoveních s platností originálu, přičemž po jednom vyhotovení obdrží autor a nabyvatel, další vyhotovení je vloženo do VŠKP.
2. Vztahy mezi smluvními stranami vzniklé a neupravené touto smlouvou se řídí autorským zákonem, občanským zákoníkem, vysokoškolským zákonem, zákonem o archivnictví, v platném znění a popř. dalšími právními předpisy.
3. Licenční smlouva byla uzavřena na základě svobodné a pravé vůle smluvních stran, s plným porozuměním jejímu textu i důsledkům, nikoliv v tísní a za nápadně nevýhodných podmínek.
4. Licenční smlouva nabývá platnosti a účinnosti dnem jejího podpisu oběma smluvními stranami.

V Brně dne: .....

.....  
Nabyvatel

.....  
Autor

## **Abstrakt**

Bakalářská práce porovnává možnosti financování svařovacího robotu ve firmě Fritzmeier s.r.o. Obsahuje návrh takové strategie financování, která bude pro firmu představovat nejen nejnižší náklady, ale také bude odpovídat konkrétním podmínkám firmy, situaci na trhu a předpokládaném vývoji do budoucna.

## **Abstract**

This bachelor's thesis compares possibilities financing of a welding robot in the firm Fritzmeier s.r.o. It contains a suggestion of such a strategy financing that will signify not only the lowest expenses for the firm but also it will agree with the conditions of the firm, position on market and supposed development to the future.

## **Klíčová slova**

Investice, zdroje financování, leasing, úvěr, diskontované výdaje.

## **Keywords**

Investment, financial resources, leasing, credit, discounted costs.

## **Bibliografická citace**

HRDOVÁ, A. *Návrh optimálního způsobu financování investice ve firmě Fritzmeier s.r.o.* Brno: Vysoké učení technické v Brně, Fakulta podnikatelská, 2007. 76 s. Vedoucí bakalářské práce Ing. Václav Zeman.

## **Prohlášení**

Prohlašuji, že jsem svou bakalářskou práci na téma „Návrh optimálního způsobu financování investice ve firmě Fritzmeier s.r.o.“ vypracovala samostatně pod vedením vedoucího bakalářské práce s použitím odborné literatury a dalších informačních zdrojů, které jsou všechny uvedeny v seznamu literatury na konci práce.

V Brně dne 31. 5. 2007

.....

podpis autora



## **Poděkování**

Děkuji vedoucímu bakalářské práce Ing. Václavu Zemanovi za účinnou metodickou, pedagogickou a odbornou pomoc a další cenné rady při zpracování mé bakalářské práce.

Zároveň děkuji Ing. Milanu Myškoví, referentu ekonomického oddělení společnosti Fritzmeier s.r.o., za ochotu a vstřícnost při poskytování podkladů pro vypracování této bakalářské práce.

V Brně dne 31. 5. 2007

# Obsah

<b>Úvod .....</b>	<b>11</b>
<b>1 Dlouhodobé financování investičního majetku .....</b>	<b>12</b>
1. 1 Hlavní zdroje financování dlouhodobého majetku: .....	14
<b>2 Porovnání leasingového financování a bankovního úvěru.....</b>	<b>27</b>
2. 1 Leasing.....	27
2. 1. 1 Právní podstata leasingové smlouvy .....	28
2. 1. 2 Druhy leasingu .....	29
2. 2 Úvěrové financování.....	36
2. 2. 1 Druhy úvěrů .....	36
2. 3 Metody porovnání ekonomické výhodnosti leasingu a úvěru .....	40
2. 3. 1 Metoda diskontovaných výdajů na leasing a úvěr .....	41
2. 3. 2 Metoda čisté výhody leasingu.....	42
2. 3. 3 Shrnutí.....	44
<b>3 Praktická část.....</b>	<b>46</b>
3. 1 Charakteristika společnosti Fritzmeier s.r.o. ....	46
3. 2 Popis investičního záměru .....	48
3. 3 Varianty financování.....	51
3. 3. 1 Leasing.....	51
3. 3. 1 Bankovní úvěr.....	55
3. 4 Výběr optimální varianty financování .....	57
3. 4. 1 Výpočet odpisů svařovacího robotu .....	58
3. 4. 2 Výpočet diskontovaných výdajů na leasing.....	59
3. 4. 3 Výpočet diskontovaných výdajů na úvěr .....	60
3. 4. 4 Shrnutí.....	61
<b>Závěr .....</b>	<b>63</b>
<b>Seznam použitých zdrojů .....</b>	<b>64</b>
<b>Seznam použitých zkratk a symbolů.....</b>	<b>67</b>
<b>Seznam příloh.....</b>	<b>67</b>
<b>Přílohy .....</b>	<b>68</b>

# Úvod

Investice patří k hlavním determinantám ovlivňujícím budoucí schopnost firmy prosadit se na trhu mezi ostatními. Rozhodování o investicích lze zařadit k nejdůležitějším, ale také k nejobtížnějším manažerským rozhodnutím o budoucím vývoji podniku a jeho efektivnosti. Investice totiž slouží řadu roků a po tyto roky jsou nejen zdrojem přírůstků zisku podniku, ale i „břemenem“, které zatěžuje ekonomiku podniku především fixními náklady. Financování investic by proto mělo zabezpečit potřebné finanční zdroje na efektivní investice s co nejnižšími průměrnými náklady kapitálu a nenarušit významným způsobem finanční stabilitu firmy.

Pro financování investic má podnik k dispozici interní či externí zdroje. Externí zdroje jsou rozmanitější a souvisí s rozvojem a inovacemi na finančních trzích. Umožňují přesněji reagovat na potřebné změny podnikového majetku v souvislosti se změněnou situací na trhu. Zapojení externích zdrojů financování však přináší i některé problémy. Rozšiřuje se počet akcionářů či věřitelů, kteří ovlivňují rozhodování podniku a kontrolu nad jeho činností. Zvyšují se nároky na udržování likvidity podniku, aby byl schopen hradit své závazky.

V bakalářské práci budou srovnány dva způsoby financování, které pro společnost Fritzmeier s.r.o. přicházejí v úvahu a to financování na úvěr a na leasing.

Cílem práce je stanovení takového způsobu financování investice - svařovacího robotu, který bude pro firmu nejméně nákladný a zároveň bude v souladu s konkrétními podmínkami firmy, situací na trhu a s předpoklady vývoje do budoucna.

V praktické části práce jsou použity následující metody:

- Údaje o firmě Fritzmeier s.r.o., činnostech a postupech v rámci ekonomického oddělení jsou získány analýzou dokumentů a dotazováním.
- Při srovnání leasingového financování a financování úvěrem je aplikována metoda diskontovaných výdajů.
- Zjištěné poznatky jsou pro potřebu stanovení optimálního způsobu financování investice v návrhové části syntetizovány.

# 1 Dlouhodobé financování investičního majetku

Dlouhodobé financování se zabývá soustředěním a optimálním složením různých forem finančních zdrojů na úhradu podnikových investic.

Investice představuje financování prvotního pořízení, obnovy a rozšíření různých forem dlouhodobého majetku.

Často je financování investic nazýváno dlouhodobým financováním. Je to z toho důvodu, že přeměna investičního majetku na peněžní formu trvá déle než u běžného majetku a peněžní prostředky jsou v investičním majetku vázány delší dobu.<sup>1</sup>

Dlouhodobé financování však nelze chápat pouze jako financování podnikových investic do dlouhodobého fixního majetku. Do dlouhodobého financování se zahrnuje i financování té části oběžného majetku, která má oběžný charakter.

V práci se budu dále zabývat jen dlouhodobým financováním pořízení, obnovy nebo rozšířením dlouhodobého fixního majetku.

Financování investic by mělo vycházet ze zásady, že dlouhodobý majetek je třeba krýt dlouhodobými zdroji (tzv. zlaté bilanční pravidlo). Je to proto, že při eventuálním používání krátkodobých zdrojů na financování přírůstku či obnovy dlouhodobého majetku by se mohl podnik dostat do finanční tísně v souvislosti se splatností krátkodobých zdrojů.

Výše uvedená zásada zdravého financování by měla být dodržována u každé jednotlivé investice, při pořizování jakéhokoli druhu dlouhodobě působícího investičního majetku.<sup>2</sup>

---

<sup>1</sup> VALACH, J. *Investiční rozhodování a dlouhodobé financování*. 2. vyd. Praha: EKOPRESS, 2005. str. 259.

<sup>2</sup> Židková, D. *Investice a dlouhodobé financování*. 3. vyd. Praha: Česká zemědělská univerzita, 2003. str. 23

### Investiční činnost a její financování podnikem vykazuje některá charakteristická specifika:<sup>3</sup>

- Rozhoduje se v dlouhodobém časovém horizontu, který zahrnuje u hmotných investic jejich přípravu, dobu výstavby a životnosti. Dlouhodobý majetek ovlivňuje běžné hospodaření podniku několik let, a to jak z hlediska výnosnosti, tak i z hlediska likvidity.
- Dlouhodobý časový horizont je spojen s větší možností rizika odchylek od původních záměrů, jednak co se týče očekávaných výdajů, tak i očekávaných příjmů a tím i očekávané výnosnosti.
- Jedná se často o kapitálově náročné operace, které vyžadují velké jednorázové vklady, často přesahující možnosti jednotlivce či ekonomické jednotky.
- Investiční činnost je také velice náročná na časovou a věcnou koordinaci různých účastníků investičního procesu, kteří mají své ekonomické zájmy a cíle.
- Investování těsně souvisí s uplatňováním nových technologií a výrobků. Prostřednictvím investic se uskutečňuje velká část technických a technologických inovací.
- Některé investice mohou mít vážné důsledky na infrastrukturu a ekologii (znečištění ovzduší, podzemních vod atd.) a vynucují si různé další vyvolané investice v těchto oblastech (dopravní cesty, čističky odpadních vod aj.).

### Uvedené specifické znaky kladou různé požadavky na používané způsoby rozhodování a financování:

- je nutné důsledně respektovat časovou hodnotu peněz,
- dále je třeba brát v úvahu riziko vyplývající z dlouhodobého charakteru investic a nejistoty peněžních toků investičních projektů,
- připravit varianty s různými faktory ovlivňujícími projekt a jeho financování,
- uvažovat citlivost projektu na změny technického i ekonomického charakteru,
- hodnotit investici nejen z hlediska výnosnosti a rizika, ale i z hlediska jeho vlivu na likviditu podniku.

---

<sup>3</sup> VALACH, J. *Investiční rozhodování a dlouhodobé financování*. 2. vyd. Praha: EKOPRESS, 2005. str. 29.

## 1. 1 Hlavní zdroje financování dlouhodobého majetku:

Podle toho, zda je kapitál podniku získáván vnitřní činností podniku nebo mimo podnik lze rozlišit následující zdroje financování:

### A) interní zdroje

#### • odpisy

Dlouhodobý hmotný a nehmotný majetek funguje v podniku několik let. Nelze ho proto zahrnovat do provozních nákladů najednou, ale postupně, v jednotlivých letech životnosti.

Postupné rozvrhování pořizovací ceny dlouhodobého majetku do nákladů na činnost podniku po dobu jeho životnosti se uskutečňuje pomocí odpisů.

Odpisy lze definovat jako část ceny dlouhodobého hmotného a nehmotného majetku, která se v průběhu jeho životnosti systematickým způsobem zahrnuje do provozních nákladů, vynaložených za určité období.

Odpisy, kromě toho, že přibližně v penězích vyjadřují stupeň opotřebení hmotného a nehmotného dlouhodobého majetku, plní v rámci finančního hospodaření podniku i další význam:

- jako součást provozních nákladů ovlivňují výši vykazovaného hospodářského výsledku a tím i základ daně ze zisku,
- do doby obnovy dlouhodobého majetku vystupují jako volný finanční zdroj, použitelný k jakémukoliv účelu.

Odpisy sice představují součást provozních nákladů, ale nejsou zároveň peněžním výdajem (ten se uskutečňuje jednorázově při pořízení dlouhodobého majetku, případně při jeho obnově). Odpisy tedy v podstatě nepředstavují odliv peněžních prostředků podniku.

Odpisy jsou relativně stabilním zdrojem financování v porovnání například se ziskem. Je to z toho důvodu, že odpisy nejsou ovlivněny tak velkým množstvím proměnlivých faktorů jako zisk a podnik je má k dispozici i v těch případech, kdy nevytvořil žádný zisk a tržby pokrývají úroveň nákladů.

V České republice existují účetní a daňové odpisy.

- O účetních odpisech, které jsou zahrnovány do nákladů, o jejich výši a způsobu odepisování rozhoduje podnik samostatně na základě svých odpisových plánů. Musí se však řídit zákonnými předpisy<sup>4</sup> a je částečně omezen tím, že:

1. Hmotný a nehmotný dlouhodobý majetek má být odepisován tak, aby to bylo v souladu s běžnými podmínkami jeho používání.
2. Účetní odpisy se počítají jen do výše ceny, ve které je majetek oceněn v účetnictví podniku (odpisy do 100 %).

- U daňových odpisů, které jsou stanoveny pro určení daně z příjmu, existují odlišnosti:

1. Nejsou předmětem účtování, mimoúčetně se o ně upravuje vykazovaný zisk.
2. Stát stanoví maximálně možné částky odpisů, které jsou z daňového hlediska uznány jako náklad.
3. Podnik může zvolit mezi rovnoměrnými či zrychleným odepisováním, ale zvolený způsob musí dodržovat po celou dobu odepisování majetku.

Účetní odpisy tedy slouží hlavně k vyjádření nákladové funkce odpisů a ovlivňují hospodářský výsledek. Daňové odpisy pak určují velikost jedné části nákladů, vynaložených na dosažení zdanitelných příjmů pro stanovení základu daně.

### **Faktory ovlivňující výši odpisů:**

- a) výše nehmotného a hmotného investičního majetku a jeho struktura
- b) cena investičního majetku, ze které se odepisuje,
- c) doba odepisování (měla by vycházet z ekonomické životnosti),
- d) metoda odepisování.

### **• nerozdělený zisk**

Nerozdělený zisk představuje kvantitativně druhý nejvýznamnější zdroj interního financování investic. Někdy bývá označován termínem „zadržený zisk“. Obecně jej můžeme charakterizovat jako tu část zisku po zdanění, která není použita na výplatu dividend či na tvorbu fondů ze zisku.

---

<sup>4</sup> Zákon č. 563/1991 Sb., o účetnictví

**Tvorbu nerozděleného zisku v akciové společnosti lze zjednodušeně popsat následovně:<sup>5</sup>**

- Zisk běžného roku před zdaněním
  - Daň ze zisku
  - Příděl rezervnímu fondu ze zisku
  - Příděly eventuelně jiným fondům ze zisku podle stanov a.s. (např. fond sociální)
  - Úhrada tantiém (odměny členům představenstva, dozorčí rady)
  - Výplata dividend či podílů na zisku
  - Ostatní použití zisku (např. ke zvýšení základního kapitálu, úhradě ztráty z minulých let
- = Nerozdělený zisk běžného roku  
+ Nerozdělný zisk z minulých let (počátkem roku)  
Nerozdělený zisk koncem roku

V bilanci podniku je nerozdělený zisk vedle základního kapitálu, emisního a zálohových fondů ze zisku jedna ze součástí vlastního kapitálu.

Jeho podíl na celkovém kapitálu podniku nebývá obvykle vysoký, avšak podíl na financování investic bývá mnohem vyšší.

#### • **dlouhodobé finanční rezervy**

Rezervní fondy jsou součástí základního kapitálu podniku. Jedná se o tu část zisku podniku, kterou si podnik ponechává jako ochranu proti různým rizikům. Pokud je podnik musí použít na financování předem určených potřeb, mohou do být dočasně do určité míry využity jako interní zdroj financování.

Tvorba rezervních fondů ze zisku je typická zejména pro evropské akciové společnosti.

V akciových společnostech se většinou tvoří dva druhy rezervních fondů: povinné a dobrovolné.

- Povinné rezervní fondy jsou tvořeny na základě zákona.<sup>6</sup> Stát tak ochraňuje zájmy akcionářů a věřitelů.

---

<sup>5</sup> VALACH, J. *Investiční rozhodování a dlouhodobé financování*. 2. vyd. Praha: EKOPRESS, 2005. str. 326.



Vedle povinných rezervních fondů ze zákona (někdy bývají označovány jako zákonné rezervní fondy) se lze setkat s rezervními fondy, jejichž povinná tvorba vyplývá ze statutu akciových společností (statutární rezervní fondy).

Nejvýznamnějším úkolem rezervních fondů je umožnit eventuelní úhradu ztrát z podnikání.

- Dobrovolné rezervní fondy vznikají na základě vlastního rozhodnutí podniku, většinou usnesením valné hromady akciová společnosti. Mají zpravidla jasně vymezený účel použití, což je činí méně mobilní v rámci finančního řízení.

Vedle rezervních fondů existují ještě rezervy, které se od rezervních fondů odlišují způsobem své tvorby. Jsou obvykle zahrnovány do nákladů podniku a je pro ně typická užší účelovost možného použití. Některé rezervy mohou být podle daňových zákonů zahrnovány do nákladů jako daňově uznatelný náklad. Pak o nich lze hovořit jako o zákonných rezervách. Jejich výše a použití je stanoveno zákonem.<sup>7</sup> O ostatních rezervách a jejich použití rozhoduje podnik a jejich výše není zohledněna v daňových zákonech.

**Financování investic prostřednictvím odpisů, nerozděleného zisku a rezervních fondů se nazývá samofinancování.**

#### Výhody samofinancování:

- nezvyšuje se počet akcionářů či věřitelů a jejich kontrolní úloha,
- jedná se o zdroje, které nejsou spojeny s emisními náklady,
- snižuje se riziko zadlužení a tím i riziko úpadku,
- podnik si může dovolit financovat investice s vyšším stupněm rizika, na které se obtížně získávají externí zdroje.

#### Nevýhody samofinancování:

- Samofinancování z nerozděleného zisku je nestabilní finanční zdroj, který je navíc poměrně drahý (nepůsobí zde úrokový daňový štít).

---

<sup>6</sup> Zákon č. 513/1991 Sb., obchodní zákoník

<sup>7</sup> Zákon č. 586/1992 Sb., o daních z příjmů

## **B) externí zdroje**

Externí zdroje financování investic představují zpravidla objemově menší část finančních zdrojů, použitých na financování dlouhodobého majetku. Jedná se však o zdroje pestřejší. Jejich různorodost souvisí s rozvojem a inovacemi kapitálových trhů.

### **• emitované akcie**

Akciový kapitál vzniká upisováním různých druhů akcií a upisování akcií se používá v těchto případech:

- a) při zakládání akciové společnosti,
- b) při rozšiřování stávající a.s., případně při finanční restrukturalizaci

**Kmenové akcie** jsou trvalou, permanentní formou externího financování. Jejich předností z hlediska financování je to, že nevyžadují pevné úhrady plateb majitelům akcií a nezvyšují tak finanční riziko firmy.

Nevýhodou pak to, že mají vyšší náklady na získání kapitálu, protože jsou pro investory riskantnější a dividendy musí být hrazeny ze zisku po zdanění.

**Prioritní akcie** patří mezi dlouhodobé zdroje, které leží mezi kmenovými akciemi a dluhem. Jejich výhoda spočívá v tom, že zajišťují růst kapitálu zpravidla bez omezení vlivu majitelů kmenových akcií a relativní stabilitu dividend při růstu zisku. Nevýhodou opět je nutnost hradit dividendy ze zisku po zdanění. Při poklesu zisku nelze snižovat dohodnutou stabilní dividendu.

**Upisování akcií** je spojeno se značnými emisními náklady. Jedná se o přímé emisní náklady (náklady na vytištění, odměna zprostředkovatelům atd.) a nepřímé emisní náklady. Do nepřímých nákladů emise patří příprava emise podniku, dále podhodnocení cen emitovaných akcií v první nabídce, náklady z poklesu cen akcií emitující firmy atd.). Obecně platí, čím větší je rozsah emise akcií, tím relativně nižší jsou emisní náklady.

## **Shrnutí výhod a nevýhod financování investic pomocí kmenových akcií**

### Výhody:

- Neexistují pevné závazky podniku na úhradu dividend. Financování prostřednictvím kmenových akcií je tedy méně riskantní než financování pomocí prioritních akcií či dluhů.
- Kmenové akcie jsou obvykle snáze prodejné než prioritní akcie a obligace, jejich výnosnost je totiž obvykle vyšší.

### Nevýhody:

- Dividendy nejsou odpočitatelnou položkou pro účely zdanění (na rozdíl od úroků z úvěrů a obligací), proto jsou náklady na získání kmenového kapitálu vyšší než náklady dluhu.
- Kmenové akcie jsou pro investory riskantnější, proto žádají vyšší výnosnost, což zvyšuje náklady na získání kmenového kapitálu v porovnání s prioritním kapitálem a dluhy.
- Dochází k rozředování počátečních výnosů na 1 akcii (pokud aktiva, získaná financováním pomocí kmenových akcií, nepřinášejí okamžitě odpovídající výnosy).
- Existence vysokých emisních nákladů.
- Dochází k rozšiřování hlasovacího práva na další akcionáře, a tím i možnosti širší kontroly managementu.
- Relativně dlouhá doba přípravy emise (v České republice 6 až 9 měsíců)<sup>8</sup> a náročné administrativní podmínky.

### ▪ **obligace**

Emise podnikových obligací je regulována státem a řídí se zákonem č.530/1990 o dluhopisech. Pro rozhodování finančních manažerů podniku o emisi podnikových obligací je významný především nabízený úrok z obligací, doba životnosti a způsob splacení obligací, jakož i celková bonita podniku (úvěruschopnost) hodnocená

---

<sup>8</sup> VALACH, J. *Investiční rozhodování a dlouhodobé financování*. 2. vyd. Praha: EKOPRESS, 2005. str. 346.

ratingovými společnostmi. Dále je nutné vzít v úvahu ručení za obligace, omezující podmínky věřitelů pro emitenta a kurs akcií.

#### Výhody podnikových obligací

- úrok z obligací je pevně stanoven, majitel obligace se tedy nepodílí na zvýšeném zisku,
- úrok z obligací je daňově uznatelným nákladem, působí daňový štít,
- úrok z obligací je obvykle nižší než dividendový výnos,
- emise obligací nerozšiřuje prostor vlastníků.

#### Nevýhody podnikových obligací

- roste finanční riziko (míra zadlužení),
- při poklesu zisku je pevný úrok nevýhodný,
- emisní náklady zvyšují náklady kapitálu získaného prostřednictvím obligací,
- různé omezující podmínky věřitelů,

#### **· dlouhodobé úvěry finančních institucí**

Jedná se o bankovní (finanční) úvěry poskytované ve formě peněz komerčními bankami, ale také pojišťovacími společnostmi, penzijními fondy apod.

Dlouhodobý bankovní úvěr mohou podniky získat od bank či jiných finančních institucí nejčastěji jako termínovanou půjčku či hypotekární úvěr.

Termínované půjčky jsou obvykle poskytovány na rozšiřování hmotného dlouhodobého majetku podniku. Dlouhodobé termínované půjčky jsou charakteristické postupným umořováním během doby splatnosti, převládající pevnou úrokovou sazbou, podílovou účastí termínované půjčky na celkových kapitálových výdajích, záručními podmínkami, ochrannými ujednáními s věřiteli a podmínkami pro případ nesplnění závazků.

Hypotekární úvěr představuje úvěr, který podnik může obdržet proti zástavě nemovitosti a je refinancován emisí hypotéčních zástavních listů. Podstatnou otázkou hypotéčního úvěrování je odhad tržní ceny nemovitosti a jejího vývoje v budoucnu. Získávání hypotéčních úvěrů je z toho důvodu pro podnik obvykle složitější a časově náročnější než u jiných dlouhodobých úvěrů.

### • **dodavatelské dlouhodobé úvěry**

Dodavatelské dlouhodobé úvěry poskytují dodavatelé odběratelům zejména ve formě dodávek strojů a technologických zařízení. Dodavatelé dodávají jednotlivé stroje či investiční celky, které odběratel splácí postupně či najednou včetně úroků.

Dodavatelské úvěry představují konkurenční nástroj při zajišťování exportních zakázek.

Mohou mít formu podmíněného prodejního kontraktu nebo úvěru na movitou zástavu.

V případě podmíněného prodejního kontraktu zůstává dodavatel vlastníkem dodávky až do okamžiku úhrady všech splátek. Při koupi odběratel uhradí menší část ceny dodavateli a vydá vlastní směnku na zbytek ceny. Odběratel pak hradí dodavateli jistinu a úrok tak dlouho, dokud směnka není splacena. Teprve poté přechází majetek do vlastnictví odběratele.

Při úvěru na movitou zástavu zařízení přechází do vlastnictví odběratele, který postupně splácí hodnotu zařízení. To však zároveň slouží pro věřitele jako záruka.

#### Výhody bankovních a dodavatelských úvěrů:

- od zdrojů získaných z emisí obligací se liší tím, že věřitelem je jedna instituce,
- bankovní a dodavatelské dlouhodobé úvěry mohou získat i méně známé a menší firmy,
- úvěry nevyžadují povolení a registraci státními orgány,
- nejsou s nimi spojené emisní náklady,
- doba sjednání úvěru bývá kratší, než doba přípravy emise obligací.

#### Nevýhody:

- úroky z úvěru bývají vyšší než úroky z obligací kvůli vyššímu riziku individuálního věřitele.

### • **finanční leasing**

Klasický leasing představuje třístranný právní vztah mezi dodavatelem, pronajímatelem a nájemcem, přičemž pronajímatel kupuje od dodavatele majetek a poskytuje jej za úplatu do užívání nájemci. Vlastníkem zůstává pronajímatel.

Z ekonomického hlediska je leasing nástrojem využívání dlouhodobého majetku po určitou dobu, aniž by se stal podnikovým vlastnictvím, čímž dochází k oddělení institutu vlastnictví majetku a práva jeho užívání. Pronajímatel nenese žádná rizika spojená s provozem pronajatého předmětu a vystupuje pouze jako věřitel, který zapůjčil prostředky na nákup předmětu. Leasing se proto blíží bankovnímu úvěru, od něhož se liší jenom vztahem k pronajímanému předmětu: pronajímaný předmět je ve vlastnictví pronajímatele, ačkoliv je využíván nájemcem k dosahování jeho podnikatelského záměru.

Pro finanční leasing je typické, že se jedná o středně- až dlouhodobý pronájem majetku, kdy pronajímatel převádí ekonomicky na nájemce některá rizika a výnosy, spojené s fungováním zařízení.

Finanční leasing však zvyšuje riziko firmy, jelikož pronajatý majetek není ve vlastnictví nájemce a ten tudíž neprovádí odpisy. Splátky leasingu jsou považovány za náklad snižující daňový základ.<sup>9</sup>

#### Výhody leasingového financování z hlediska nájemce jsou zejména následující:

- leasingové financování umožňuje užívat majetek, aniž by podnik jednorázově vynaložil vlastní peněžní prostředky na investici, což urychluje zavedení investice do provozu;
- leasingové financování je flexibilní - vytváří předpoklady pro řešení finančních problémů spojených s náběhem a sezónností výrobního procesu prostřednictvím nelineárních splátek,
- leasingové financování umožňuje zahrnovat leasingové splátky do nákladů (časově rozlišené) a tím snižovat základ zdanění nájemce; u pronajímatele jsou součástí daňově uznatelných nákladů odpisy,
- leasingové financování formálně nezvyšuje míru zadlužení podniku, a tím opticky zvyšuje rentabilitu celkového kapitálu a zlepšuje likviditu podniku.

#### Nevýhody leasingového financování z hlediska nájemce:

- vyšší cena pořízení majetku,

---

<sup>9</sup> VALACH, J. *Investiční rozhodování a dlouhodobé financování*. 2. vyd. Praha: EKOPRESS, 2005. str. 410.

- po ukončení doby pronájmu přechází do vlastnictví nájemce (téměř) odepsaný majetek, čímž se ztrácí daňová výhoda odpisů a v případě, že je podnik plátcem daně z příjmů (dosahuje zisk), může dojít k podstatnému zvýšení daňového základu pokud podnik neuzavře další leasingovou smlouvu,
- může se vyskytovat omezování nájemce (s ohledem na užívací práva, na problémy s rekonstrukcí, na nemožnost vypovězení nájemní smlouvy, na přenášení některých vlastnických rizik na nájemce apod.).<sup>10</sup>

#### · **dary, investiční dotace**

Hospodářská politika státu často podporuje růst podnikových investic, jelikož se jedná o podstatný faktor růstu celé ekonomiky. Dalším důvodem podpory podnikových investic je snaha o růst rozvoje některých regionů země či některých oborů podnikání.

K angažovanosti státu přispívají svojí existencí i externality na trhu, kdy se soukromé náklady nebo přínosy nerovnají společenským nákladům nebo přínosům. Určité druhy investic jsou pro firmu, která se orientuje na růst tržní hodnoty neefektivní a přinášejí jen minimální výnos. Avšak z hlediska státu jsou jednoznačným přínosem a stát je proto podporuje.

Státní investiční podpora však nesmí významně narušovat tržní podnikatelské prostředí.

#### **Investiční podpora státu může mít podobu:**

- přímé investiční podpory: jedná se o investiční dotace ze státního rozpočtu, ze státních fondů nebo z rozpočtu samosprávných územních celků.

Od roku 2004 hrají významnou roli také strukturální fondy EU. Do těchto fondů přispívají všechny členské státy a je z nich financována pomoc méně vyspělým státům či postiženým regionům.

- nepřímé investiční podpory: jde o úpravy daňových sazeb, daňové prázdny, celní úlevy apod.

---

<sup>10</sup> Přednášky z předmětu Finance podniku, VUT Brno, Fakulta podnikatelská 2006.

V České republice zastřešuje celou oblast podpory podnikání, a to jak z prostředků EU, tak ze státního rozpočtu Agentury pro podporu podnikání a investic CzechInvest.<sup>11</sup>

#### Nevýhody:

- Pro poskytování podpor od státu i z EU však platí četné omezující podmínky, jako částečné financování vlastními zdroji, vyplacení dotace až po ukončení projektu apod.

#### **• ostatní externí zdroje (rizikový kapitál, finanční inovace)**

**Rizikový kapitál** (Venture capital)<sup>12</sup> představuje financování soukromých růstových podniků formou navýšení jejich základního jmění. Je to partnerství podnikatele a investora. Rizikový kapitál je prostředek pro financování zahájení činnosti společnosti, jejího rozvoje, expanze nebo odkupu celé společnosti, kdy investor rizikového kapitálu získává dohodnutý podíl základního kapitálu společnosti (akciový kapitál nebo kmenové akcie) na oplátku za poskytnutí potřebného kapitálu.<sup>13</sup>

Rizikový kapitál představuje dlouhodobou investici nejen peněz, ale i času a úsilí. Může být považován za alternativu k dlouhodobému a příležitostně ke střednědobému financování. Investiční období je většinou tři roky, může však být pětileté i delší. Podmínkou vstupu rizikového kapitálu bývá transformace společnosti na akciovou společnost, pokud jí není.

---

<sup>11</sup> CzechInvest je státní příspěvková organizace podřízená Ministerstvu průmyslu a obchodu ČR. Posiluje konkurenceschopnost české ekonomiky prostřednictvím podpory malých a středních podnikatelů, podnikatelské infrastruktury, inovací a získáváním zahraničních investic z oblasti výroby, strategických služeb a technologických center. CzechInvest je výhradní organizací, která smí nadřízeným orgánům předkládat žádosti o investiční pobídky, a podporuje české firmy, které mají zájem zapojit se do dodavatelských řetězců nadnárodních společností.

<sup>12</sup> Ve Spojených státech se pojem „venture capital“ používá pouze pro investice do začínajících a expandujících podniků. Anglický pojem private equity pak znamená střednědobé až dlouhodobé financování poskytované za získání podílu na základním kapitálu podniků, jejichž akcie nejsou obchodovány na burze a které mají potenciál pro tvorbu hodnoty v budoucnu. Podle některých definic se pojem private equity týká pouze odkupů firem firemním (buy-out) nebo externím managementem (buy-in). V některých evropských zemích se pro všechny fáze tohoto typu investování používá pojem „venture kapitál“, který je synonymem private equity.

<sup>13</sup> /online/ *Příručka k investování soukromého a venture kapitálu adresář členů CVCA*. Dostupné z: <http://www.cvca.cz/miranda2/export/sites/www.cvca.cz/cs/sys/galerie-download/prirucka.pdf>. Převzato: 2. 5. 2007.



Základní poznávací rys tohoto zdroje financování je synergický efekt. Kapitálová investice totiž není jednorázové poskytnutí financí, ale mnohaletý proces soužití podnikatelského subjektu s investorem všestranně napomáhajícím rozvoji firmy a pravidelně monitorujícím aktuální situaci ve firmě. Právě odborné znalosti, které s sebou investor přináší, mají mnohdy pro rozvoj firmy větší význam než samotné investiční prostředky.

Od obvyklého spolupodílníka na firmě se venture kapitál odlišuje svou snahou účastnit se pouze na přijímání zásadních rozhodnutí firmy a ponechat běžný chod firmy na tvůrcích podnikatelského záměru. Na rozdíl od bank se při poskytování financí nerozhoduje podle záruk a zajištění splácení vložených prostředků, ale především podle atraktivnosti podnikatelského záměru a předpokládanou schopností jeho tvůrců úspěšně záměr realizovat.

Výhody, které může přinést spojení investora rizikového kapitálu a firmy se zajímavým podnikatelským záměrem:

- rizikový kapitál poskytuje solidní kapitálový základ pro budoucnost - aby bylo možno splnit záměry růstu firmy a plány jejího rozvoje,
- během investičního období firma neplatí žádné splátky ani úrokové náklady,
- investor rizikového kapitálu se snaží být skutečným obchodním partnerem, který se podílí na riziku a odměnách, poskytuje praktické rady a odborné znalosti a napomáhá firemnímu obchodnímu úspěchu,
- existuje mnoho rozličných zdrojů, druhů a typů organizací poskytujících rizikový kapitál, takže je možné uspokojit různorodé potřeby.

Nevýhody:

- příchod venture kapitálového investora s sebou přináší nevýhodu pro stávající management společnosti, neboť bude částečně omezena jeho samostatnost řízení,
- vstup venture kapitálu má vliv na úroveň stávajících vlastnických podílů společnosti a přináší tedy omezení ve výkonu vlastnických práv stávajících majitelů.

Z výše uvedeného popisu jednotlivých způsobů vyplývá, že firma si pro financování svých investic může vybrat celou řadu možností. Avšak s přihlédnutím k výhodám

a nevýhodám jednotlivých způsobů financování, právní formě společnosti a povaze investice, která bude dále popsána ve třetí části práce, budu dále analyzovat pouze leasingové financování a bankovní úvěr.

## 2 Porovnání leasingového financování a bankovního úvěru

### 2.1 Leasing

Výraz leasing pochází z anglického slova „to lease“ a je obvykle překládán jako „pronajímat“.

Z obecného hlediska je leasing prostředkem umožňujícím užívání věcí či práv, které jsou ve vlastnictví jiného subjektu, a to na nezbytně nutnou dobu. V rámci leasingové operace pořizuje leasingová společnost (poskytovatel leasingu) věc, právo nebo jinou majetkovou hodnotu (předmět leasingu), kterou požaduje leasingový nájemce (příjemcem leasingu). Ten si také často vybírá i výrobce, prodejce či dovozce předmětu leasingu.<sup>14</sup>

Do úplatného užívání příjemci leasingu je předmět leasingu poskytován dlouhodobě a to na dobu určitou. Příjemci leasingu pak náleží i užitky spojené s užíváním předmětu leasingu, včetně případného podnájmu tohoto předmětu.

Ve vlastnictví leasingové společnosti zůstává předmět leasingu po celou dobu trvání leasingu. Podle zvoleného leasingového produktu přechází na konci leasingu vlastnictví předmětu leasingu na příjemce leasingu, nebo je tento vrácen poskytovateli leasingu. Na konci leasingu přechází vlastnictví předmětu leasingu na příjemce leasingu nebo je vrácen poskytovateli leasingu.

Jedním z charakteristických rysů leasingu je tzv. „trojstrannost“. I když samotný leasingový vztah je vztah mezi poskytovatelem leasingu na straně jedné a příjemcem leasingu na straně druhé, vyskytuje se zde ještě třetí strana, kterou je dodavatel (např. výrobce, prodávající) předmětu leasingu.

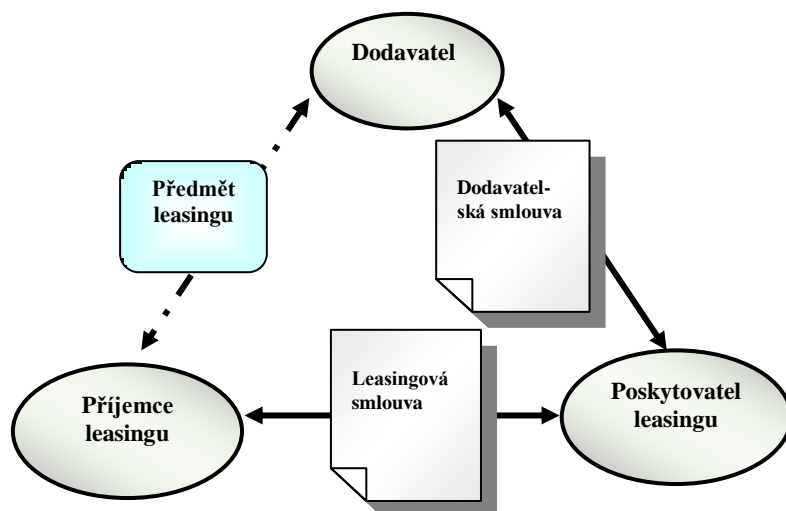
Pro leasing v klasické formě je typické, že si nájemce leasingu vybírá sám dodavatele a určuje typ a značku předmětu leasingu. Na základě tohoto výběru je uzavřena leasingová smlouva, na jejímž základě poskytovatel leasingu pořizuje věc do svého vlastnictví za účelem přenechání do užívání příjemci leasingu. Dodavatel obvykle

---

<sup>14</sup> BENDA, V. a kol. *Leasing v praxi: právní, účetní a daňové postupy včetně příkladů*, 3. vyd. Praha: BOVA POLYGON, 2006. str. 15.

účastníkem leasingové smlouvy není, ale může jím být. Stran vztahu ho nemohou pominout z toho důvodu, neboť existence platné leasingové smlouvy je podmíněna existencí platné smlouvy dodavatelské.<sup>15</sup>

**Obr. č. 1** Vzájemné vztahy subjektů v klasické leasingové operaci



**Zdroj:** FARSKÁ, P., KRAFOŇ, M., NOVOTNÝ, M. *Finanční leasing v právní praxi*, 1. vyd. Praha: C. H. Beck, 2003. str. 9.

## 2. 1. 1 Právní podstata leasingové smlouvy

V České republice neodpovídá žádný ze smluvních typů podstatě finančního leasingu. Smlouvy o finančním leasingu jsou proto v praxi obvykle uzavírány jako smlouvy nepojmenované podle § 269 odst. 2 Obchodního Zákoníku, resp. § 51 Občanského Zákoníku.<sup>16</sup>

<sup>15</sup> FARSKÁ, P., KRAFOŇ, M., NOVOTNÝ, M. *Finanční leasing v právní praxi*, 1. vyd. Praha: C. H. Beck, 2003. str. 9.

<sup>16</sup> FARSKÁ, P., KRAFOŇ, M., NOVOTNÝ, M. *Finanční leasing v právní praxi*, 1. vyd. Praha: C. H. Beck, 2003. str. 7.

## 2. 1. 2 Druhy leasingu

### ➤ Finanční leasing

Pro finanční leasing je typické, že se jedná o závazkový vztah, ve kterém se poskytovatel leasingu zavazuje předat příjemci leasingu na určitou dobu (doba leasingu) do užívání věc nebo jinou majetkovou hodnotu, kterou poskytovatel obvykle za tímto účelem pořídí do svého vlastnictví na základě poptávky a podle výběru příjemce leasingu. Příjemce leasingu se zavazuje prostřednictvím leasingových splátek, uhradit poskytovateli leasingu náklady spojené s pořízením.

Při finančním leasingu disponuje příjemce leasingu zpravidla právem získat pronajímáný majetek do vlastnictví za cenu, která bývá označována jako zůstatková či zbytková, jelikož vyjadřuje rozdíl mezi cenou předmětu leasingu, resp. náklady spojenými s pořízením předmětu leasingu, na počátku a celkovou výší té části leasingových splátek, kterými je pořizovací cena předmětu leasingu splácena.

Na příjemce leasingu je přenášena odpovědnost za předmět leasingu. To znamená, že nájemce musí věc opravovat, udržovat, pojistit ji apod. Na příjemce leasingu dále přechází nebezpečí a rizika vztahující se k předmětu leasingu (např. nebezpečí poškození, riziko poklesu jeho tržní hodnoty).

Skutečnost, že příjemce leasingu nese nebezpečí škod na předmětu leasingu a veškeré náklady spojené s jeho užíváním, bývá označována za znak finančního leasingu, která ho odlišuje od jiných druhů leasingových vztahů. Leasing je označován za leasing finanční právě proto, že závazky poskytovatele leasingu se zde omezují na poskytnutí finanční služby (pořízení věci, předání do užívání a její prodej na konci leasingového vztahu).

U finančního leasingu příjemce nabývá vlastnické právo až po uplynutí doby leasingu, avšak vlastnické povinnosti nese od počátku vztahu. Doba finančního leasingu se většinou řídí daňovými předpisy a blíží se odpisové době.<sup>17</sup>

Nájemce leasingu předmět leasingu většinou neodepisuje a splátky leasingu jsou považovány za náklad, který snižuje daňovou základnu.<sup>18</sup>

---

<sup>17</sup> BENDA, V. a kol. *Leasing v praxi: právní, účetní a daňové postupy včetně příkladů*, 3. vyd. Praha: BOVA POLYGON, 2006. str. 6.

<sup>18</sup> VALACH, J. *Investiční rozhodování a dlouhodobé financování*. 2. vyd. Praha: EKOPRESS, 2005. str. 392.

V rámci finančního leasingu lze rozlišit následující typy leasingu:

- **přímý leasing**

Pronajímatelem je výrobce, a to buď bezprostředně či zprostředkovaně přes vlastní leasingovou společnost (ta bývá součástí koncernu). Vzhledem k existenci přímých smluvních vztahů mezi výrobcem a nájemcem je tento druh leasingu označován jako přímý.

- **nepřímý leasing (též institucionální)**

Pronajímatelem je leasingová společnost.

Při sestavování leasingových smluv existuje mnoho alternativ. Ty se od sebe odlišují zejména různou zůstatkovou cenou na konci nájmu, možností odkupu majetku na konci nájmu a charakterem leasingových splátek.

Podle zůstatkové hodnoty na konci doby nájmu se jedná o:

- **leasing s plnou amortizací**

Leasingové splátky jsou inkasované pronajímatelem v průběhu leasingového období. Zcela pokrývají náklady leasingové společnosti spojené s pořízením zařízení a s průběhem leasingu a k tomu předem stanovený zisk. Zůstatková hodnota předmětu leasingu je tak na konci leasingu velmi malá, někdy i nulová.

- **leasing se zůstatkovou hodnotou**

Leasingové splátky nepokrývají pronajímatelovy náklady spojené s pořízením zařízení a s průběhem leasingu. Tato částka pak musí být uhrazena na konci leasingového období.

Podle možnosti odkupu majetku na konci leasingu lze rozlišit:

- **leasing bez nároku na koupi**

Zůstatková hodnota předmětu leasingu po ukončení leasingu připadá pronajímateli.

- **leasing s nárokem na koupi**

Leasingová smlouva zaručuje nárok nájemce na koupi předmětu leasingu na konci leasingu. Vlastnické právo tedy přechází na nájemce.

Podle charakteru splátek lze rozlišovat:

- pravidelné stejné splátky,
- postupně rostoucí či klesající splátky,
- nepravidelné splátky,
- splátky respektující sezónnost výroby,
- navýšená první splátka s následujícími splátkami různého typu atd.

### ➤ **Operativní leasing**

Operativní leasing je vztah, jehož hlavním ekonomickým účelem je umožnit příjemci leasingu časově omezené užívání jím určené věci či majetkové hodnoty za úplatu. Zatímco u finančního leasingu je primární ekonomickou funkcí funkce pořizovací, u operativního leasingu je to tedy funkce užívací.<sup>19</sup>

Obvykle si jako u finančního leasingu nájemce předmět leasingu sám vybírá a pronajímatel jej kupuje do svého vlastnictví účelově, až na základě uzavřené leasingové smlouvy, aby jej přenechal do užívání nájemci. Smlouvy o operativním leasingu bývají uzavírány na dobu kratší, než je doba odepisování příslušného majetku. Leasingová společnost nese nebezpečí škody na věci, běžná vlastnická i investiční rizika a také riziko poklesu tržní hodnoty předmětu leasingu. Financuje náklady na údržbu a opravy předmětu leasingu. Dále zodpovídá za provozuschopnost a za dosahování dohodnutých provozních parametrů předmětu leasingu. Po uplynutí operativního leasingu je příslušný majetek obvykle vrácen leasingové společnosti.

Operativní leasing zbavuje uživatele starostí s provozováním předmětu leasingu a představuje vhodný způsob k získání věcí, které podléhají prudkému technologickému rozvoji (např. počítače, komunikační technologie atd.). V případech, kdy uživatelé nemají zájem o vlastnictví příslušného majetku, ale požadují, aby byl majetek udržován v bezchybném stavu, je volen právě operativní leasing. Leasingová společnost zajišťuje na své náklady pravidelnou údržbu, někdy i běžný provoz a hradí daně i poplatky spojené s vlastnictvím a provozem předmětu leasingu. Jedná se tedy o komplexní službu, která však znamená i vyšší náklady.

---

<sup>19</sup> FARSKÁ, P., KRAFOŇ, M., NOVOTNÝ, M. *Finanční leasing v právní praxi*, 1. vyd. Praha: C. H. Beck, 2003. str. 8.

### ➤ **Zpětný leasing**

Představuje situaci, kdy leasingová společnost kupuje předmět leasingu od klienta (budoucího příjemce leasingu) a následně ho původnímu majiteli poskytuje do finančního pronájmu.

### ➤ **Konsorciální leasing**

Je vztahem, kdy je do financování leasované majetkové hodnoty zapojeno více investorů a leasingová společnost se na jejím pořízení podílí pouze částečně. Zbytek kupní ceny je hrazen třetími subjekty (např. bankami či pojišťovnami). Ty nemají vůči pronajímateli právo vyžadovat splacení investovaných prostředků, podílejí se však přednostně na výtěžku z leasingových splátek.

### ➤ **Subleasing**

Jedná se v podstatě leasingový podnájem. Je to pronájem předmětu leasingu užívaného na základě leasingové smlouvy třetí osobě a vždy je k tomu nutný souhlas leasingové společnosti.

Předmět leasingového podnájemu zůstává nadále ve vlastnictví původního poskytovatele leasingu – leasingové společnosti. Oprávnění a závazky obou stran původní leasingové smlouvy zůstávají zachována. Příjemce leasingu z primární leasingové smlouvy přenáší na třetí osobu prospěch z užitné hodnoty předmětu leasingu.

Leasingový podnájem představuje alternativu v případě, kdy lze očekávat např. dočasnou či sezónní nevyužitelnost předmětu leasingu původním příjemcem leasingu.<sup>20</sup>

### ➤ **Domácí leasing**

poskytovatel i příjemce leasingu sídlí na území jednoho státu a tudíž nedochází k toku leasingových splátek přes hranice. Avšak předmět leasingu může být i v tomto případě dodán ze zahraničí.

---

<sup>20</sup> BENDA, V. a kol. *Leasing v praxi: právní, účetní a daňové postupy včetně příkladů*, 3. vyd. Praha: BOVA POLYGON, 2006. str. 20.



### ➤ Přeshraniční leasing

Leasingové splátky (a většinou i předmět leasingu) překračují hranice, jelikož v rámci přeshraničního leasingu vystupují subjekty se sídlem na území různých států. Jedná se o obchody se zvýšenými riziky, jak teritoriálními, tak devizovými, legislativními atd. a proto jsou smlouvy spojeny s požadavkem na hlubší zajištění.

#### Výhody a nevýhody leasingu:

Leasingové financování představuje pouze jednu z alternativ financování investic. Z toho důvodu o jeho použití rozhodnou právě výhody, které oproti jiným formám financování přináší a převaha vlastních výhod nad nevýhodami. Důkladné zvážení a rozbor jednotlivých alternativ je úlohou managementu každé firmy stejně tak jako výběr té neoptimálnější.

#### Výhody leasingu

##### • **likvidita**

Leasing využívá cizí zdroje, financuje konkrétní objekt a obvykle nevyžaduje žádné dodatečné zajištění.<sup>21</sup>

Likvidita podniku zůstane zachována a volné finanční prostředky lze využít na nákup oběžného majetku nebo věnovat na rozvoj podnikání. Kromě toho může firma investovat právě v okamžiku, kdy si to žádá trh a ne teprve tehdy, až to hospodářská situace dovolí. Požadavky leasingových společností na bonitu klienta jsou obvykle mírnější než požadavky bank při poskytování úvěru.<sup>22</sup>

V případě garance fixních splátek po dobu trvání smluvního vztahu nese riziko inflace leasingová firma.

##### • **daňové výhody**

Leasing nabízí řadu možných variant. Při vhodném naplánování lze využít i daňových výhod. Leasingové splátky jsou pro firmu daňově uznatelným nákladem (při

---

<sup>21</sup> /online/ *Výhody leasingu*. Dostupné z:  
[http://www.ikb-leasing.de/cz/produkte/leistungen/leasingvorteile\\_industrieleasing.jsp](http://www.ikb-leasing.de/cz/produkte/leistungen/leasingvorteile_industrieleasing.jsp). Převzato: 2. 5. 2007.

<sup>22</sup> /online/ *Výhody leasingového financování*. Dostupné z:  
<http://www.raiffeisen-impuls-leasing.cz/vyhody-leasingu.php>. Převzato: 2. 5. 2007.

dodržení podmínek daných zákonem o daních z příjmu), což se projeví na menším základu daně z příjmu po dobu splácení leasingu.<sup>23</sup>

- ***účetnictví***

Předmět leasingu není evidován v rozvaze příjemce leasingu, ale v rozvaze leasingové společnosti. Tato skutečnost pozitivně ovlivní klíčové ekonomické ukazatele nájemce. Také leasingové závazky nejsou zachyceny v rozvaze, jedná se tedy o mimobilanční financování.

- ***optimalizace zůstatkové ceny***

Leasingová koncepce obvykle zohledňuje reálnou tržní hodnotu leasingových předmětů na konci doby trvání leasingu. V porovnání s jinými formami financování dojde během ní k mnohem menšímu zatížení likvidity. U operativního leasingu nese leasingová společnost riziko následného zhodnocení použitého objektu po ukončení platnosti leasingové smlouvy.

- ***"Pay as you earn"***

Předmět leasingu je plně využíván od prvního dne, leasingové splátky přitom firma hradí průběžně. Za předpokladu, že výnos, který předmět leasingu generuje je vyšší než měsíční splátka, lze tvrdit, že předmět se "financuje sám".

- ***individuální přístup k potřebám klienta***

Jestliže se předmět leasingu využívá jen po omezenou dobu např. během sezóny, je možné po dohodě s leasingovou společností sjednat nepravidelné splátky. Při sestavování smluv a výpočtu splátek obvykle leasingové společnosti zohledňují firemní individuální finanční plány, stejně jako tržní hodnotu předmětu leasingu a provozní potřeby. Vyřízení leasingové smlouvy bývá rychlejší než získání úvěru kvůli omezení administrativní náročnosti.

---

<sup>23</sup>/online/ *Výhody leasingu*. Dostupné z:

[http://www.vbleasing.cz/vbl\\_cz/leasingberatung/vyhody\\_leasingu/index.shtml](http://www.vbleasing.cz/vbl_cz/leasingberatung/vyhody_leasingu/index.shtml). Převzato: 2. 5. 2007.

### Nevýhody leasingu

- Pořízení na leasing bývá dražší než pořízení na úvěr či za hotové. V leasingových splátkách je nutno zaplatit finanční službu a zisk leasingové společnosti.
- Vlastnická práva k předmětu leasingu jsou omezena, neboť po celou dobu pronájmu patří leasingové společnosti a nájemce tak nemůže provádět ani sebemenší úpravy bez jejího souhlasu.
- S vlastnictvím předmětu se pojí riziko, že po uplynutí záruční lhůty nebude předmět fungovat bez závad. Při sestavování leasingové smlouvy se leasingová společnost snaží toto riziko přenést na nájemce
- V případě nedodržení smluvních podmínek hrozí nájemci ztráty související s placením pokut, příp. odebráním předmětu leasingu.
- Předmět po skončení leasingu získá nájemce zcela nebo téměř odepsaný, takže ztrácí výhodu daňových odpisů, i když předmět dále užívá
- Některá vlastnická rizika jsou přenášena na nájemce, například v případě odcizení nebo totálního zničení předmětu, pokud není poskytnuta náhrada od pojišťovny v plné výši
- Nájemce nemůže vypovědět smlouvu, popřípadě s dost vysokým penále. Oproti tomu poskytovatel leasingu může smlouvu vypovědět zpravidla okamžitě, pokud je nájemce v prodlení.
- Pokud by se leasingová společnost dostala do špatné finanční situace nebo až do bankrotu, musí nájemce vrátit předmět pronajímateli a jednat o vyrovnání.

Každá leasingová společnost pro snížení rizik důkladně prověřuje v celém průběhu přípravy a realizace leasingové operace jednotlivé doklady a informace.

## 2. 2 Úvěrové financování

Úvěr lze definovat jako způsob řešení rozporu, kdy na jedné straně (u jedněch ekonomických subjektů) vzniká dočasný přebytek prostředků a na straně druhé (u jiných ekonomických subjektů) jejich dočasný nedostatek.<sup>24</sup>

Jedná se o zapůjčení finančních prostředků a s ním spojeného práva s prostředky disponovat, proti závazku vrátit později zapůjčené prostředky věřiteli a vyplatit mu odměnu za jejich zapůjčení ve formě úroku.

### 2. 2. 1 Druhy úvěrů

Bankovní úvěry lze členit podle několika hledisek:<sup>25</sup>

#### a) podle doby splatnosti

- **krátkodobé**

Jedná se obvykle o úvěry, které jsou splatné do jednoho roku. Jedná se o jednorázově a účelově poskytnuté úvěry na financování provozních potřeb.

V rámci krátkodobých úvěrů jsou speciálními úvěry:

- *směnečný úvěr*

Návratnost úvěru je zajišťována směnkou jako hlavním zajišťovacím instrumentem.

- Při eskontním úvěru banka odkupuje od majitele směnku a umožňuje mu tím, aby získal hotové peníze před dobou splatnosti směnky, přičemž si sráží úrok – diskont za dobu od eskontu do dne splatnosti směnky. Banka zde vystupuje jako věřitel, který směnku v době splatnosti předloží výstavci vlastní směnky nebo směnečníkovi u směnky cizí. Specifickým druhem eskontního úvěru je úvěr reeskontní, kdy je eskontovaná směnka obchodní bankou reeskontována centrální bance.

---

<sup>24</sup> PAVELKA, F., BARDOVÁ D., OPLTOVÁ R. *Úvěrové obchody*. 1. vyd. Praha: BIVŠ, 2001. str. 54.

<sup>25</sup> ZEMAN, V. *Bankovníctví 2 díl*. 1. vyd. Brno: VUT v Brně, Fakulta podnikatelská, 2006. str. 24 – 28.

- Akceptační úvěr je spojen výlučně s cizími směnkami. Úvěrující banka přebírá roli směnečníka, který je ochoten zaplatit směnku.<sup>26</sup>

- Ručitelský (avalský) úvěr představuje převzetí záruky za závazek klienta, přičemž se může jednat o závazek platební či obchodní. Banka zde propůjčuje dobré jméno a ručí svou bonitou za klienta.

- *lombardní úvěr*

Úvěry jsou poskytované na základě zástavy cenných papírů. Dlužník o tento úvěr žádá, pokud sice potřebuje hotovost, ale nechce prodat své cenné papíry.

Úvěr je poskytnut na pevně stanovenou částku po celou dobu trvání a je úročen úrokovou sazbou, která nezávisí na účelu užití.

- *revolvingový úvěr*

Představuje úvěr, u kterého banka stanovuje maximální výši čerpání, tzv. úvěrový rámec a termín, k němuž bude úvěr po splnění předem dohodnutých podmínek opět obnoven. Úvěrový rámec je neustále obnovován ve stejné nebo jiné výši.

- *kontokorentní úvěr*

Kontokorentní úvěr je poskytován na běžném nebo kontokorentním účtu a banka umožňuje čerpat klientovi na účtu do debetu. Úvěr není účelový a bývá zajištěn jen bianco směnkou, kterou drží banka. V čase splatnosti musí být úvěr nejméně jednou uhrazen.

- **střednědobé a dlouhodobé**

Doba splatnosti úvěrů je do pěti let. Věcným základem je účel poskytnutí. Jedná se zejména o potřebu cizích zdrojů na financování pořízení, rekonstrukci či modernizace majetku.

V rámci středně a dlouhodobých úvěrů jsou poskytovány:

- *úvěrový (dlužní) úpis*

---

<sup>26</sup> KALABIS, Z. *Bankovní služby v praxi*. 1. vyd. Brno: Computer Press, 2005. str. 72.

Je poskytován ve formě úvěrové smlouvy na úvěrovém účtu, který je pro dlužníka otevřen. Jedná se o úvěr účelový, obvykle podnikatelský (splatný do 4 - 5 let). Banka vyžaduje jeho zajištění v potřebné výši a rozsahu.

- *konsorcionální úvěr*

Tento druh úvěru poskytuje skupina bank dlužníkovi na financování velkých projektů, které by přesahovali možnosti každé z bank v konsorciu. Jednotlivé banky poskytují sjednaný objem finančních prostředků a skupinu zastupuje navenek zvolená banka.

- *úvěr hypotekární (hypotéční)*

Jedná se o jeden z nejstarších druhů bankovních úvěrů. Představuje dlouhodobý úvěr se splatností až 30 let. Původně byl poskytován majitelům výrobních nebo zemědělských nemovitostí a pozemků oproti zástavě těchto nemovitostí. Splácen byl z výnosu zastavených nemovitostí za výrazně výhodnější úrokové sazby. Později došlo k poskytování i na výstavbu nemovitostí, kde hodnota zajištění teprve vzniká. Stalo se tak z důvodu postupného čerpání úvěru až po vyčerpání vlastních prostředků stavebníka. Zdroje na financování hypotéčních úvěrů banka získává emisí hypotéčních zástavních listů. Tyto zástavní listy může vydávat a hypotéky poskytovat pouze banka se zvláštní licencí.

- *úvěr rozvojový*

Pomáhá financovat dlouhodobé programy, které se orientují na rozvoj infrastruktury. Investice vyžadují vysoký objem vložených finančních prostředků. Návratnost těchto prostředků je dlouhodobá a nepřímá, takže bývají spláceny z jiných zdrojů, generovaných státem nebo ekonomickými subjekty, které jsou hospodářskými výsledky dotčeny.

- *úvěr konsolidační*

Představuje zvláštní druh úvěru, který má napomoci dlužníkovi jako záchrana před insolvencí či úpadem. Jedná se většinou o případy, kdy má banka za dlužníkem jiné pohledávky, jejichž splatnost by byla jinak ohrožena.

**b) podle objektu** – vyjadřuje účel, na který je úvěr používán:

- *účelové (nižší rizikovost)*
  - investiční úvěr - úvěr se stanoveným plánem čerpání a splácení. Slouží k financování investičního majetku, pro který platí, že se nespotřebovává během jednoho výrobního cyklu (jako provozní majetek), ale zúčastňuje se více výrobních cyklů. Osudy úvěrů úzce souvisí s osudy oběžného a investičního majetku, k jehož financování slouží.<sup>27</sup>
- *neúčelové*
  - klasický spotřebitelský úvěr,
  - kontokorentní úvěr,
  - tzv. americká hypotéka – představuje alternativu pro ty klienty, kteří vlastní nemovitost a jsou ochotni ji dát bance do zástavy. Na rozdíl od klasických hypoték nemusí být prostředky z americké hypotéky využity na nákup nemovitostí, ale mohou být použity na nákup jakéhokoliv zboží či služby.

Podnikatelské úvěry bývají zpravidla účelové.

**c) podle zajištění**

- *zajištěné (nižší rizikovost),*
- *nezajištěné.*

**d) podle subjektu**, tzn. z hlediska věřitele (kdo úvěr poskytuje), nebo z hlediska dlužníka (kdo úvěr přijímá) lze úvěry dělit na:

- *veřejné (vláda, stát),*
- *mezibankovní (banka),*
- *komunální (obec),*
- *osobní, spotřební (občan),*
- *komerční (podnik).*

Hledisko dlužníka je důležité při hodnocení rizikovosti úvěrů.

---

<sup>27</sup> PAVELKA, F., BARDOVÁ D., OPLTOVÁ R. *Úvěrové obchody*. 1. vyd. Praha: BIVŠ, 2001. str. 81.

**e) systému splácení**

- *splátkové,*
- *splatné jednorázově,*
- *kontokorentní.*

**f) podle měny**

- *korunové,*
- *devizové (obsahují navíc měnové, teritoriální a politické riziko).*

**g) podle metody úvěrování**

- *poskytnuté jednorázově (na základě stavu objektu úvěru),*
- *čerpané variabilně (kontokorentní),*
- *poskytnuté v dílčích částkách, opakovaně (revolvingové).*

## **2. 3 Metody porovnání ekonomické výhodnosti leasingu a úvěru**

Při volbě mezi leasingem a úvěrem je nutno vzít do úvahy následující faktory:<sup>28</sup>

1. daňové aspekty (odpisový, úrokový a leasingový daňový štít),
2. úrokové sazby z dlouhodobého úvěru a systém úvěrových splátek,
3. sazby odpisů a zvolený způsob odepisování,
4. velikost a rovnoměrnost leasingových splátek,
5. faktor času vyjádřený diskontní sazbou pro aktualizaci peněžních toků.

V současné literatuře lze nalézt řadu modelových postupů, které slouží k porovnání ekonomické výhodnosti leasingového financování či úvěru. Zpravidla však jsou mezi nimi jen minimální rozdíly.

---

<sup>28</sup> VALACH, J. *Investiční rozhodování a dlouhodobé financování*. 2. vyd. Praha: EKOPRESS, 2005. str. 404.



### 2. 3. 1 Metoda diskontovaných výdajů na leasing a úvěr

Výpočet probíhá v následujících čtyřech krocích:<sup>29</sup>

1. Nejříve se kvantifikují výdaje, které vzniknou příjemci leasingu a sníží se o daňovou úsporu – leasingový daňový štít.

- Daňová úspora z leasingových splátek -  $DU(L)$  se vypočítá dle vzorce:

$$DU(L)_s = \left( \frac{\sum_{t=1}^n LS_t}{n} \right) * n_s * d, \quad (1)$$

kde:

$DU(L)_s$  = daňová úspora z leasingových splátek v s-tém roce,

$LS_t$  = leasingová splátka v období  $t$ ,

$n$  = počet splátek během leasingové operace,

$n_s$  = počet splátek v roce  $s$ ,

$d$  = sazba daně z příjmů.

2. Stejným způsobem se určí výdaje, které by souvisely s úvěrem. Výdaje se opět sníží o daňovou úsporu, tedy o odpisový a úrokový daňový štít.

- Daňová úspora plynoucí z odpisů -  $DU(O)$  se vypočítá dle vzorce:

$$DU(O) = O * d, \quad (2)$$

kde:

$O$  = výše ročního odpisu v jednotlivých letech

- Daňová úspora plynoucí z úrokových plateb -  $DU(U)$  se vypočítá dle vzorce:

$$DU(U) = \text{úrokové platby} * \text{sazba daně z příjmů}. \quad (3)$$

3. Obojí výdaje se aktualizují s přihlédnutím k času, ve kterém byly vynaloženy. K tomuto účelu se používá tzv. odúročitel. Jelikož jsou výdaje upraveny o vliv daně, použitá diskontní sazba se také upraví o vliv daně.

---

<sup>29</sup> VALACH, J. *Investiční rozhodování a dlouhodobé financování*. 2. vyd. Praha: EKOPRESS, 2005. str. 404.

- Pro diskontované výdaje v jednotlivých obdobích  $DV_t$  pak platí:

$$DV_t = \text{výdaje v příslušném období} * \text{odíročitel.} \quad (4)$$

$$\text{Odíročitel} = \frac{1}{1 + (-d) * u^t}, \quad (5)$$

kde:

$u$  = příslušná diskontní sazba,

$t$  = příslušné období, kdy proběhla platba.

- Celkové diskontované výdaje –  $DV$  pak tvoří suma diskontovaných výdajů v jednotlivých obdobích:

$$DV = \left( \sum_{n=1}^T DV_t \right), \quad (6)$$

kde:

$T$  = počet období.

4. optimální variantou poté bude ta, která má nejnižší diskontované výdaje.

### 2. 3. 2 Metoda čisté výhody leasingu

Při porovnání výhodnosti leasingu a úvěru se jedná o porovnání čisté současné hodnoty investice financované leasingem a financované úvěrem. Pokud je čistá současná hodnota investice financované leasingem (ČSHL) vyšší, než čistá současná hodnota investice financované na úvěr (ČSHU), je výhodnější pořídit majetek na leasing. V opačném případě je výhodnější využít úvěrové financování.

Čistou současnou hodnotu investice pořízené na úvěr lze definovat takto:<sup>30</sup>

$$\check{C}SHU = \sum_{n=1}^N \frac{(T_n - N_n)(1 - d) + dO}{(1 + i)^n} - K \quad (7)$$

kde:

$T_n$  = tržby, které investice v jednotlivých letech životnosti přináší,

---

<sup>30</sup> VALACH, J. *Investiční rozhodování a dlouhodobé financování*. 2. vyd. Praha: EKOPRESS, 2005. str. 406.

$N_n$  = náklady na výrobu bez odpisů v jednotlivých letech životnosti,

$O_n$  = odpisy v jednotlivých letech životnosti,

$n$  = jednotlivé roky životnosti,

$N$  = doba životnosti,

$i$  = úrokový koeficient, který je upraven o vliv daně,

$d$  = daňový koeficient,

$K$  = kapitálový výdaj.

Čistou současnou hodnotu investice financované leasingem lze definovat takto:

$$\check{C}SHL = \sum_{n=1}^N \frac{(T_n - N_n)(1 - d) - L_n(1 - d)}{(1 + i)^n} \quad (8)$$

kde:

$L_n$  = leasingové splátky v jednotlivých letech životnosti (doba životnosti se rovná době leasingu),

Ostatní symboly mají stejný význam jako v předcházejícím vzorci.

Čistou výhodu leasingu pak lze vyjádřit jako:

$$\check{C}VL = \check{C}SHL - \check{C}SHU \quad (9)$$

Po dosazení vzorců (7) a (8) do vzorce (9) pak platí:

$$\check{C}VL = K - \sum_{n=1}^N \frac{L_n(1 - d) + dO_n}{(1 + i)^n} \quad (10)$$

V případě, že je hodnota ukazatele kladná, platí, že výhodnější je financování prostřednictvím leasingu. Je-li hodnota ukazatele záporná, výhodnější variantu představuje úvěrové financování.

### 2. 3. 3 Shrnutí

Základní rozdíly mezi úvěrem a leasingem shrnuje následující tabulka:

**Tabulka č. 1 Srovnání vlastností leasingu a úvěru**

<i>Vlastnosti</i>	<i>Leasing</i>	<i>Úvěr</i>	<i>Relativně výhodnější způsob financování</i>
<b><i>Vlastnictví předmětu leasingu</i></b>	Předmět leasingu je po celou dobu trvání leasingové smlouvy ve vlastnictví leasingové společnosti.	Vlastníkem investice se firma stává při nákupu.	<b>Úvěr</b>
<b><i>Možnost předčasného splacení</i></b>	Leasing většinou nelze splatit dříve než stanovuje leasingová smlouva.	Úvěr je zpravidla možné splatit předčasně.	<b>Úvěr</b>
<b><i>Nutnost pojištění</i></b>	S leasingovými splátkami se obvykle splácí také pojištění. Pokud pojištění není součástí leasingových splátek, požaduje leasingová společnost vinkulaci.	U úvěru se pojištění platí zvlášť, a to většinou v ročních platbách předem, což je o trochu nevýhodnější než u leasingu (časová hodnota peněz).	<b>Leasing</b>
<b><i>Dostupnost</i></b>	Rychlost vyřízení žádosti bývá obvykle rychlejší než u úvěru.	Vyřízení žádosti trvá obvykle déle než u leasingu (v závislosti na objemu).	<b>Leasing</b>
<b><i>Možnost předčasného ukončení smlouvy</i></b>	Je třeba se připravit na problémy v případě předčasného ukončení leasingové smlouvy (odcizení nebo totální zničení předmětu leasingu). Protože předmět leasingu je v majetku leasingové společnosti, na leasingovou společnost také směřuje pojistné plnění od pojišťovny.	Při odcizení nebo totálním zničení předmětu leasingu dostane pojistné plnění majitel, čímž se lze vyhnout problémům spojeným s leasingem.	<b>Úvěr</b>
<b><i>Případné vymáhání dluhů</i></b>	Při vymáhání případných dluhů je leasingová společnost obvykle daleko agilnější než banka, protože vlastnictví předmětu leasingu je staví do výhodnější situace.	V případě vymáhání dluhů je banka ve slabší pozici než leasingová společnost.	<b>Úvěr</b>

**Zdroj:** <http://fincentrum.idnes.cz/leasing.asp?y=leasing/leasxspotreb.htm>.<sup>31</sup>

Nelze stanovit obecný závěr, který z uvedených způsobů financování je výhodnější, např. podle leasingové společnosti ČSOB Leasing, je leasing atraktivnější než úvěr, ale podle GE Money Auto se finanční leasing vyplatí pouze podnikatelům.<sup>32</sup>

Lze tedy říci, že uvedené přednosti a nedostatky mají pro každý podnik různou váhu. Navíc při rozhodování o způsobu financování je nutné přihlídnout ke konkrétní investici, k aktuální nabídce leasingové společnosti či dostupnosti a podmínkám úvěru.

<sup>31</sup>/online/ *Leasing nebo úvěr*. Dostupné z: <http://fincentrum.idnes.cz/leasing.asp?y=leasing/leasxspotreb.htm>. Převzato: 2. 5. 2007.

<sup>32</sup> PISKÁČEK, Vladimír. Co je výhodnější? *EURO*, květen 2006, č. 18, s. 70-71.

Zanedbatelné nejsou ani výpočty daňových důsledků leasingu a úvěru. Proto se mohou výsledky hodnocení jednotlivých variant v závislosti na konkrétních podmínkách případ od případu lišit.

## 3 Praktická část

### 3.1 Charakteristika společnosti Fritzmeier s.r.o.



V roce 1992 byla v České republice založena dceřiná společnost firmy Fritzmeier Verwaltungsgesellschaft m. b. H., firma GFR spol. s r.o. se sídlem v Rousínově. Převzala část dynamicky se rozvíjejícího výrobního programu koncernu, který spočíval ve výrobě dílů pro osobní a nákladní automobily jako MAN, BMW, MERCEDES, ale i pro společnosti, které se specializovaly na výrobu těžké stavební, manipulační a zemědělské techniky. Jednalo se zejména o firmy LIINDNER, LIEBHERR, KUBOTA, CATEPILLAR, LINDE a STILL.

Vzhledem ke strategické expanzi firmy do střední a východní Evropy bylo rozhodnuto o vybudování vlastního nového závodu v ČR. Pro tyto účely byla v roce 1998 v průmyslové zóně města Vyškova zakoupena výrobní hala spolu s okolo ležícími pozemky. Přemístění vlastní výroby z Rousínova bylo dokončeno na počátku roku 1999. V roce 2002 došlo ke změně názvu společnosti na Fritzmeier s.r.o.

V roce 2006 firma ukončila výstavbou nové haly, kde je umístěna lakovna a montáž. I díky dokončení této investice počet zaměstnanců společnosti neustále dynamicky vzrůstá, v současné době činí 450 pracovníků.

Den zápisu

do Obchodního rejstříku: 12. 10. 1992

Právní forma společnosti: společnost s ručením omezeným

Sídlo: Vyškov

Základní kapitál: 74 mil. Kč (splaceno 100%)

Předmět podnikání:

- koupě zboží za účelem jeho dalšího prodeje a prodej
- opravy ostatní dopravních prostředků
- kovoobráběčství

- zámečnictví
- činnost účetních poradců a vedení účetnictví

Způsob zastupování:

- jednatel je oprávněn jednat za společnost společně s dalším jednatelem či prokuristou společnosti, a podepisuje se tak, že k vytištěnému nebo napsanému obchodnímu jménu společnosti připojí k podpisu dalšího jednatele či prokuristy společnosti svůj podpis s dodatkem jednatel.

Podnik se zabývá zpracováním kovů a výrobou nářadí. Nedílnou složku programu organizace dále tvoří výroba svařovaných kabin a karosářských produktů pro stavební stroje, zemědělské stroje, vysokozdvizné vozíky a osobní a nákladní vozy.

Ze zakázek, které firma zpracovává, je 99 % od sesterských společností. Tzn., že veškerá produkce je distribuována do následujících společností:

- Fritzmeier Systems GmbH+ Co, SRN,
- Fritzmeier Composite GmbH+ Co, SRN,
- Fritzmeier Technologie GmbH+ Co, SRN,
- Fritzmeier Ges. mbH, Rakousko,
- TIM, Francie, Carwal, Belgie.

Lze proto říci, že firma má obrovskou výhodu v tom, že si sama nemusí získávat zakázky a hledat nové zákazníky. Na druhou stranu, pokud by nastal v nějaké firmě závažný problém, bude to mít na ostatní podniky ve skupině dopad. Podle závažnosti problému, by pak mohla hrozit řetězová reakce, jelikož podniky jsou na sobě závislé.

Základní kapitál společnosti činí 74 mil. Kč. Firma má pouze jednoho podílníka a to společnost Verwaltungsgesellschaft m. b. H. Za dobu existence firmy došlo k navýšení základního kapitálu celkem čtyřikrát. Za společnost jednají dva jednatele.

V roce 2005 firma založila spolu se sesterskou organizací dceřinou společnost na Slovensku, konkrétně v Bánovcích nad Bebravou. Stalo se tak zejména z toho

důvodu, že se nedařilo získat kvalifikované svářeče ve Vyškově a jeho okolí. Proto byla část výroby, která se týkala právě svařování přesunuta na Slovensko.

Společnost Fritzmeier s.r.o. získává zásoby formou nákupu od jiných subjektů a od sesterských společností. Ocenění zásob je prováděno skutečnými pořizovacími cenami s použitím metody předem stanovené pevné ceny zásob, odchylky od skutečné ceny zásob a náklady s pořízením souvisejícími (clo, dopravné atd.). Vzhledem k neustálým změnám cen materiálů dochází k prvnímu dni účetního období k přecenění zásob.

Dlouhodobý hmotný majetek je oceněn v pořizovacích cenách, které zahrnují cenu pořízení (včetně cla), náklady na dopravu a další náklady s pořízením související. Odpisy jsou zvoleny zrychlené.

Společnost Fritzmeier s.r.o. je vlastníkem veškerých strojů a zařízení. Nemovitosti vlastní sesterská organizace Vyškovské nemovitosti s.r.o. a výrobní haly a ostatní prostory firmě Fritzmeier s.r.o. pronajímá.

### **3. 2 Popis investičního záměru**

#### **Základní charakteristika**

Podstata investičního záměru spočívá v modernizaci stávajícího zařízení. Původní svařovací robot je již velmi poruchový. Projevuje se to výpadky produkce spojenými se zpožděním dodávek. Z toho důvodu dochází k neustálému organizování mimořádných směn a tím k růstu provozních nákladů.

Výrobní program zůstává stejný, tzn. dále se budou vyrábět díly pro společnost BMW. Nové zařízení je ovšem produktivnější, takže v budoucnu (až se zlikvidují všechny zpožděné dodávky) se pravděpodobně objeví požadavek na rozšíření výroby.

#### **Výběr dodavatele**

Při veškerých investičních záměrech provádí výběr dodavatele sesterská organizace v Německu. Společnost Fritzmeier s.r.o. si pouze zvolí, jakou formou financování bude investice pořízena.



Jako dodavatel zařízení byla v tomto případě vybrána firma Carl Cloos Schweißtechnik GmbH, se sídlem v Německu. V nabídkovém řízení firma Cloos předložila výhodnější nabídku (cenově i provedením). Rovněž zkušenosti s výrobky Cloos jsou velice pozitivní.

Firma CLOOS vyrábí vysoce specializované svařovací roboty, které se vyznačují přesvědčivou flexibilitou, přesností a možností mnohostranného programování.

Dále dodává CLOOS na klíč systémy pro svařování a řezání na úrovni High-tech: roboty a jejich ovládání, svařovací zařízení a jejich periferie, jako je polohovací zařízení, nářadí a bezpečnostní vybavení, čidla a systému pro kontrolu kvality.<sup>33</sup>

**Tabulka č. 2 Popis svařovacího robotu ROMAT 350**

<b><i>ROMAT 350</i></b>	
<b><i>Pohon:</i></b>	elektronicky regulované servomotory
<b><i>Užitečné zatížení:</i></b>	60 kg
<b><i>Mechanická konstrukce:</i></b>	konstrukce s otočným kloubem, 6 os
<b><i>Přesnost opakování:</i></b>	+/- 0,1 mm
<b><i>Pracovní prostor:</i></b>	polokulový tvar
<b><i>Průměr:</i></b>	cca 4 660 mm
<b><i>Ovládání robotu</i></b>	ROTROL

**Zdroj:** Interní materiály firmy Cloos

---

<sup>33</sup> /online/ ROMAT – robomechanika. Dostupné z: <http://www.cloostr.cz/cz/wirueberuns/index.html>.  
Převzato: 10. 1. 2007.

**Obr. č. 2 Svařovací robot typ ROMAT 350 se dvěma pracovními stanicemi**



**Zdroj:** Interní materiály firmy Cloos

Ovládání svařovacích robotů ROTROL 32 TM nabízí všechny výhody software, speciálně přizpůsobeného požadavkům techniky svařování. Zaručuje dobré pohybové vlastnosti a velmi přesnou dráhu robota při vlastním svařování. Jádrem umožňuje simultánně ovládat šest interních os robota a šest externích periferních os. Kromě běžných funkcí software potřebných pro daný obor, existuje celá řada praktických variant, jako např. transformace 3D, generování prostorových bodů prostřednictvím příkazů programu, programování více vrstev, komfortní správa parametrů svařování, vyhledávací funkce, funkce čidel, aj.

Pracovní paměť 440 kB, do které lze současně uložit max. 32 programů, umožňuje zpracování rozsáhlých a komplexních programů pro svařování a archivaci. Ovládání navíc poskytuje při sestavování a průběhu programu rozsáhlou podporu v případě jakékoli chyby.

Cena sestavy svařovacího robotu se dvěma pracovními stanicemi činí 119 000,-- EUR a zahrnuje:

- svařovací robot typ ROMAT 350,
- ovládací jednotku ROTROL,
- periferní zařízení,
- svařovací techniku GLC 403 Quinto SD,
- nastavování pozice nástrojů,
- bezpečnostní zařízení včetně závory,
- služby (školení, uvedení do provozu, naprogramování robotu, uzavření smlouvy o provádění údržby).

### **3. 3 Varianty financování**

V kapitole č. 1 jsem porovnala efektivitu jednotlivých způsobů financování, kterými může firma financovat investice a rozhodla se pro leasingové financování a bankovní úvěr. V následující části bakalářské práce bude vybrána nejvýhodnější nabídka od leasingové společnosti a také nejvýhodnější nabídka bankovního úvěru. V závěrečné části se pak pomocí metody diskontovaných výdajů tyto nejlepší nabídky obou variant financování porovnají.

#### **3. 3. 1 Leasing**

Firma Fritzmeier s.r.o. oslovila čtyři leasingové společnosti, se kterými dlouhodobě spolupracuje, aby předložily své nabídky.

Jednalo se o tyto leasingové společnosti:

- IMPULS-Leasing-AUSTRIA s.r.o.
- Deutsche Leasing ČR, spol. s r.o.
- CAC Leasing, a.s.
- SG Equipment Finance Czech Republic s.r.o.

Přičemž všechny obdržely stejný požadavek.

**Tabulka č. 3 Požadavek společnosti na leasingové financování**

<b><i>Předmět leasingu:</i></b>	<b><i>C0<sub>2</sub> - Robot - Svařovací robot</i></b>
<b><i>Dodavatel:</i></b>	Carl Cloos Schweißtechnik GmbH, Industriestrasse 1, D-35708 Haiger
<b><i>Pořizovací cena:</i></b>	EUR 119 000,-- (bez DPH)
<b><i>Smluvní měna:</i></b>	EUR, fixní leasingové splátky po dobu splatnosti leasingové smlouvy
<b><i>Doba pronájmu/Počet leasingových splátek:</i></b>	48 měsíců / 48
<b><i>Mimořádná leasingová splátka:</i></b>	0,--
<b><i>Zůstatková odkupní cena:</i></b>	EUR 30,--

**Zdroj:** Interní materiály firmy Fritzmeier s.r.o.

V nabídce měly též leasingové společnosti uvést poplatek za zpracování a podmínky předfinancování.<sup>34</sup>

Společnost nepožaduje v rámci leasingu pojištění ani jiné doplňkové služby.<sup>35</sup>





S dodavatelem svařovacího robotu byly dohodnuty následující platební podmínky:

- 30 % z nákupní ceny uhradit 20 dní po obdržení potvrzené objednávky a faktury,
- 60 % z nákupní ceny uhradit do 20 kalendářních dní po zprovoznění a zahájení zkušebního provozu,
- 30 % z nákupní ceny uhradit do 20 kalendářních dní po uvedení do běžného provozu.

<sup>34</sup> I když se jedná o skutečnost, která podstatným způsobem ovlivní konečnou výši leasingové splátky nabízenou jednotlivými leasingovými společnostmi, nebudou náklady na předfinancování v následujících výpočtech uvažovány.

<sup>35</sup> Předměty leasingu jsou pojišťovány prostřednictvím pojišťovací společnosti Willis, s.r.o., proto pojištění společnost Fritzmeier s.r.o. v nabídkách nepožaduje. V rámci srovnání jednotlivých způsobů financování nebude pojištění bráno v potaz, jelikož by v obou případech financování byly náklady na pojištění shodné.

**Tabulka č. 4 Srovnání nabídek leasingových společností**

<i>Leasingová společnost</i>				
<i>Mimořádná leasingová splátka</i>	0%	0%	0%	0%
<i>Sazba</i>	2,28319%	2,29496%	2,28487%	2,29986%
<i>Počet splátek</i>	48	48	48	48
<i>Měsíční leasingová splátka</i>	2 717 €	2 731 €	2 719 €	2 737 €
<i>Splátky celkem</i>	130 416 €	131 088 €	130 512 €	131 368 €
<i>Koeficient navýšení</i>	1,09593	1,10158	1,09674	1,10393
<i>Zůstatková hodnota</i>	30 €	30 €	30 €	30 €
<i>Celkem</i>	<b>130 446 €</b>	<b>131 118 €</b>	<b>130 542 €</b>	<b>131 398 €</b>

**Zdroj:** Autor na základě interních materiálů firmy Fritzmeier s.r.o.

#### **Nejvýhodnější nabídka leasingového financování**

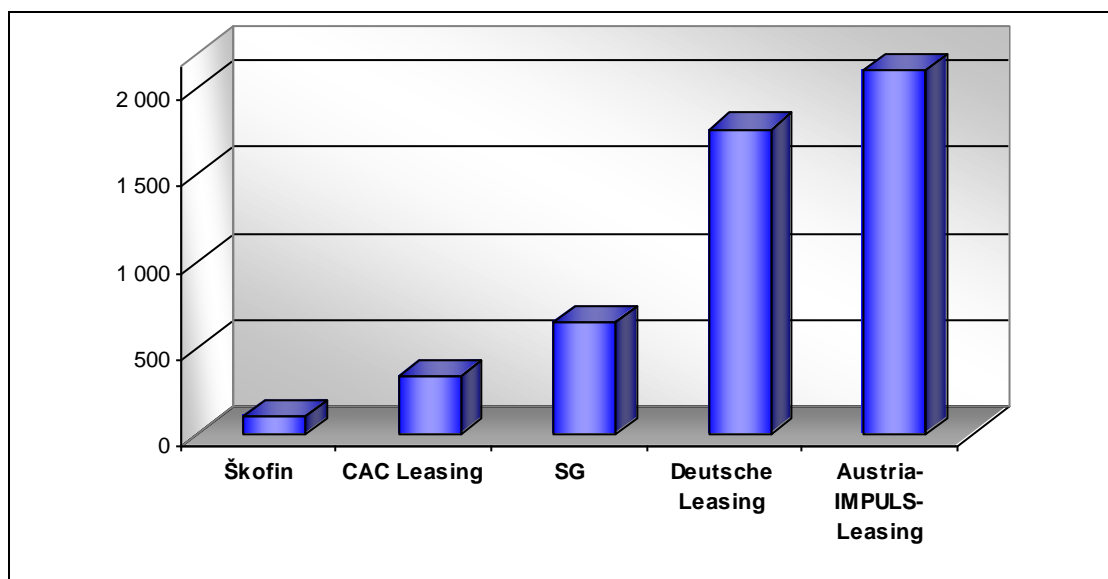
Nejvýhodnější nabídku předložila společnost IMPULS-Leasing-AUSTRIA s.r.o. Avšak vzhledem k výši objemu investic, které jsou již financovány na leasing prostřednictvím této společnosti (viz. Graf č. 1), doporučuji zvolit firmu, která předložila druhou nejvýhodnější nabídku.

Jedná se o společnost CAC Leasing, a.s. Tato leasingová společnost patří do skupiny UniCredit Group<sup>36</sup>.

Členem skupiny je od roku 2005 také HVB Bank Czech Republic a.s., se kterou firma Fritzmeier s.r.o. úzce spolupracuje a poskytuje jí čtvrtletní rozvahu a výkaz zisku a ztráty, ale také výroční zprávy. Právě z toho důvodu by se omezil rozsah dokumentů, které by leasingová společnost pro uzavření leasingové smlouvy požadovala.

<sup>36</sup> UniCredit Group přední evropskou finanční skupinou se silným kapitálovým základem. Skupina poskytuje své služby více než 28 milionům klientů prostřednictvím sítě 7 000 poboček v 19 zemích. Ve skupině pracuje přibližně 140 tisíc zaměstnanců. V České republice je skupina UniCredit Group zastoupena kromě HVB Bank také Živnostenskou bankou.

**Graf č. 1** Hodnota investic pořízených na leasing podle jednotlivých leasingových společností v letech 2002 – 2006 (tis. EUR)



**Zdroj:** Autor na základě interních materiálů firmy Fritzmeier s.r.o.

**Tabulka č. 5** Charakteristika leasingového financování od společnosti CAC Leasing, a.s.

<i>Leasingová smlouva uzavřena na 4 roky:</i>	04/2007 až 09/2011
<i>Doba finančního pronájmu (počet leasingových splátek):</i>	48
<i>Odpisová skupina:</i>	II.
<i>Pořizovací cena svařovacího robotu:</i>	EUR 119 000,-- + 19% DPH
<i>Zůstatková cena:</i>	EUR 30,-- + 19% DPH
<i>Leasingová splátka:</i>	EUR 2 719,-- + 19% DPH
<i>Leasingový faktor (splátka v procentech):</i>	2,2849 % p.m.

**Zdroj:** Interní materiály firmy Fritzmeier s.r.o.

Celková leasingová cena svařovacího robotu by tedy byla určena měsíčními splátkami bez DPH a zůstatkovou prodejní cenou:  $(2\,719 \times 48) + 30 = \text{EUR } 130\,542,--$  bez DPH.



### **3. 3. 1 Bankovní úvěr**

Jak jsem již výše uvedla společnost Fritzmeier s.r.o. úzce spolupracuje s bankou HVB Bank. Ta byla oslovena požadavkem o zaslání nabídky úvěrového financování na svařovací robot. Dále byla poptávka zaslána Komerční bance, a. s. ve Vyškově.

Je nutné však zmínit, že stávající banka firmy HVB Bank má velkou výhodu v tom, že firmu již za dobu spolupráce dobře zná. Má přehled o ekonomické situaci a případném riziku spojeným s předmětem podnikání. Banka poskytla společnosti již dříve jiné úvěry. Nepožadovala by tedy žádné další zajištění, neboť stávající zajištění nemovitostmi by bylo použito i pro tento úvěr. Oproti tomu Komerční banka požaduje zajištění blankosměnkou a zástavou financovaného majetku či zástavou nemovitosti v tržní hodnotě alespoň Kč 3 mil.

Společnost realizuje většinu prodejů se sesterskými společnostmi v měně EUR. Aby se vyhnula riziku vyplývajícimu z nestability kurzů měn, stanovila jsem měnu úvěru v EUR.

**Tabulka č. 6 Porovnání nabídek úvěrového financování**

		
<i>Výše úvěru</i>	100 % pořizovací ceny	100 % pořizovací ceny
<i>Možnost měny volby úvěru (CZK nebo EUR)</i>	ano	ano
<i>Nutný podíl z vlastních zdrojů</i>	ne	ne
<i>Splatnost</i>	dle volby, možnost až 10 let	do 4 let od podpisu smlouvy
<i>Možnost předčasného splácení</i>	ano	ano
<i>Odklad splácení</i>	ano	ne
<i>Úroková sazba CZK</i>	3,67 % p.a.	4,49 % p.a.
<i>Úroková sazba EUR</i>	4,57 % p.a.	4,99 % p.a.
<i>Možnost volby pevné nebo plovoucí úrokové sazby</i>	ano	ne
<i>Úrokové období</i>	1 – 6 měsíců dle volby	1 – 6 měsíců dle volby
<i>Zajištění</i>	banka nepožaduje	vždy 1 kus blankosměnky vystavené na společnost Fritzmeier s.r.o. a variantně zástava financovaným majetkem nebo zástava nemovitého majetku v tržní hodnotě min. Kč 3 mil.
<i>Poplatek za vyhodnocení žádosti o úvěr</i>	ne	ano (Kč 3 000,--)
<i>Poplatek za realizaci úvěru</i>	ne	ano (Kč 3 000,--)
<i>Poplatek za vedení účtu</i>	ne	ano (Kč 700,--/měsíc)
<i>Poplatek za rezervaci zdrojů</i>	ne	0,1 % p.a. z nečerpané části úvěru

**Zdroj:** Autor na základě interních materiálů firmy Fritzmeier s.r.o.



### 3. 4 Výběr optimální varianty financování

Při volbě mezi leasingem a úvěrem je nutno vzít do úvahy následující faktory:<sup>37</sup>

1. daňové aspekty (odpisový, úrokový a leasingový daňový štít),
2. úrokové sazby z dlouhodobého úvěru a systém úvěrových splátek,
3. sazby odpisů a zvolený způsob odepisování,
4. velikost a rovnoměrnost leasingových splátek,
5. faktor času vyjádřený diskontní sazbou pro aktualizaci peněžních toků.

V současné literatuře lze nalézt řadu modelových postupů, které slouží k porovnání ekonomické výhodnosti leasingového financování či úvěru. Zpravidla však jsou mezi nimi jen minimální rozdíly.

V rámci bakalářské práce budou porovnány zvolené způsoby financování pomocí metody diskontovaných nákladů na leasing a úvěr.

#### **Metoda diskontovaných výdajů na leasing a úvěr:**

Výpočet probíhá následujícím způsobem:

- nejdříve se kvantifikují výdaje (snížené o daňovou úsporu), které vzniknou příjemci leasingu,
- stejným způsobem se určí výdaje (opět snížené o daňovou úsporu), které by souvisely s úvěrem,
- obojí výdaje se aktualizují s přihlédnutím k času, ve kterém byly vynaloženy,
- optimální variantou poté bude ta, která má nejnižší diskontované výdaje.

Při výpočtu se vychází z následujících předpokladů:

Jelikož je cena předmětu leasingu vyjádřena v EUR, pro potřeby všech výpočtů bude převedena na Kč a to kursem ČNB k 1. 4. 2007 (CZK/EUR 27,940), kdy byl výpočet proveden.

---

<sup>37</sup> VALACH, J. *Investiční rozhodování a dlouhodobé financování*. 2. vyd. Praha: EKOPRESS, 2005. str. 404.

### 3. 4. 1 Výpočet odpisů svařovacího robotu

Svařovací robot CLOOS je zařazen do 2. odpisové skupiny, pro výpočet odpisů použijí jak rovnoměrný, tak zrychlený způsob odepisování podle zákona o daních z příjmů.<sup>38</sup>

- Při rovnoměrném odepisování jsou přiřazeny následující odpisové sazby:

první rok      sazba = 11,

ostatní roky      sazba = 22,25.

*Přičemž platí:*

- VC je vstupní cena bez DPH = 3 324 860,-- Kč,
- ZC = zůstatková cena.

**Tabulka č. 7 Výše rovnoměrných daňových odpisů a zůstatkové ceny stroje v jednotlivých letech životnosti**

Rok	Roční odpisová sazba	Výše daňového odpisu (Kč)	Zůstatková cena (Kč)
2007	11,00	365 735	2 959 128
2008	22,25	739 782	2 219 346
2009	22,25	739 782	1 479 564
2010	22,25	739 782	739 782
2011	22,25	739 779	0
<b>Celkem</b>	<b>x</b>	<b>3 324 860</b>	<b>x</b>

**Zdroj:** Autor

- Pro zrychlené odepisování platí tyto koeficienty:

první rok      koeficient  $k = 5$ ,

ostatní roky      koeficient  $k = 6$ .

V prvním roce odepisování se odpis vypočte:

$$\text{odpis} = \frac{VC}{k} \quad (11)$$

---

<sup>38</sup> Zákon č. 586/1992 Sb. o daních z příjmů §31a 32.

V dalších letech:

$$odpis = \frac{2 * ZC}{k - n} \quad (12)$$

Přičemž platí:

- VC = vstupní cena bez DPH = 3 324 860,-- Kč
- ZC = zůstatková cena,
- k = koeficient pro zrychlené odepisování,
- n = počet let, po které byl již odepisován,
- svařovací robot je odepisován z pořizovací ceny bez DPH.

**Tabulka č. 8 Výše zrychlených daňových odpisů a zůstatkové ceny stroje v jednotlivých letech životnosti**

Rok	Počet let, po které byl již odepisován n	Vstupní cena VC (Kč)	Koeficient k	Výše daňového odpisu (Kč)	Zůstatková cena ZC (Kč)
2007	0	3 324 860	5	664 972	2 659 888
2008	1	2 659 888	6	1 063 956	1 595 932
2009	2	1 595 932	6	797 967	797 965
2010	3	797 965	6	531 978	265 987
2011	4	265 987	6	265 987	0
Celkem	x	x	x	3 324 860	x

**Zdroj:** Autor

### 3. 4. 2 Výpočet diskontovaných výdajů na leasing

Leasingové splátky jsou měsíční a nezahrnují DPH. Celkový počet leasingových splátek je 48.

Vzhledem k tomu, že jsou splněny podmínky Zákona o daních z příjmů § 24 odst. 4, budou leasingové splátky daňově uznatelným nákladem. U leasingu však spadá do daňově uznatelných nákladů pouze poměrná část z celkové ceny odpovídající počtu měsíců, ve kterých bylo spláceno. Pokud je tedy cena svařovacího robotu činí 3 324 860,-- Kč, pak výše měsíčních daňově uznatelných nákladů bude 75 986,-- Kč (3 324 860/48).

31. března 2011 společnost odkoupí svařovací robot za 30,-- EUR (838,-- Kč). Tyto výdaje lze také uplatnit jako daňově uznatelný náklad.

Daňová úspora se vypočítá jako součin konkrétní sazby daně z příjmů v desetinném tvaru (pro rok 2007 a následující roky činí 24 %) a daňově uznatelných nákladů.

Výdaje na leasing po zdanění představují rozdíl mezi výší leasingové splátky a daňovou úsporou.

Pro získání diskontovaných výdajů se na výdaje aplikují vzorce (4), (5) a (6) viz. Kapitola 2. 3. 1 Metoda diskontovaných výdajů na leasing a úvěr, str. 42.

Pro výpočet byla použita úroková sazba z úvěru od HVB Bank, tzn. 4,57 % p.a. upravena o výši daně, tzn.  $0,0457 * (1 - 0,24)$ .

Pokud by společnost financovala svařovací robot prostřednictvím leasingu, činí diskontované výdaje **2 620 316,-- Kč** (viz. Příloha č. 1 Vyčíslení výdajů spojených s finančním leasingem).

### **3. 4. 3 Výpočet diskontovaných výdajů na úvěr**

Úvěr je splácen měsíčně, přičemž splátka se rovná součtu splátky úroku (součin zůstatku úvěru a měsíční úrokové sazby) a úmoru (výše úvěru/48).

Během trvání úvěru jsou daňově uznatelnými výdaji roční odpisy<sup>39</sup> a část splátky, která zahrnuje úrok .

Daňová úspora je vypočítána stejným způsobem jako u finančního leasingu.

Výdaje na úvěr po zdanění představují rozdíl mezi daňově uznatelnými výdaji a daňovou úsporou.

K převedení výdajů na úvěr po zdanění na jejich současné hodnoty byl opět použit odúročitel a to ve stejných hodnotách jako v případě finančního leasingu.

Diskontované výdaje jsou pak součinem výdajů na úvěr po zdanění a odúročitele.

---

<sup>39</sup> Dle Zákona o daních z příjmů § 26 odst. 6 lze odpis ve výši ročního odpisu, který byl vypočten podle §31a 32, uplatnit z hmotného majetku evidovaného u poplatníka ke konci příslušného zdaňovacího období.

Pokud by společnost financovala svařovací robot prostřednictvím úvěru a používala rovnoměrné odepisování, bude hodnota diskontovaných výdajů **2 573 876,-- Kč** (viz. Příloha č. 2 Vyčíslení výdajů spojených s úvěrem - rovnoměrné odepisování).

Pokud by společnost financovala svařovací robot prostřednictvím úvěru a svařovací robot odepisovala zrychleně, činily by diskontované výdaje **2 555 474,-- Kč** (viz. Příloha č. 3 Vyčíslení výdajů spojených s úvěrem - zrychlené odepisování).

### 3. 4. 4 Shrnutí

**Tabulka č. 9 Porovnání diskontovaných výdajů jednotlivých způsobů financování**

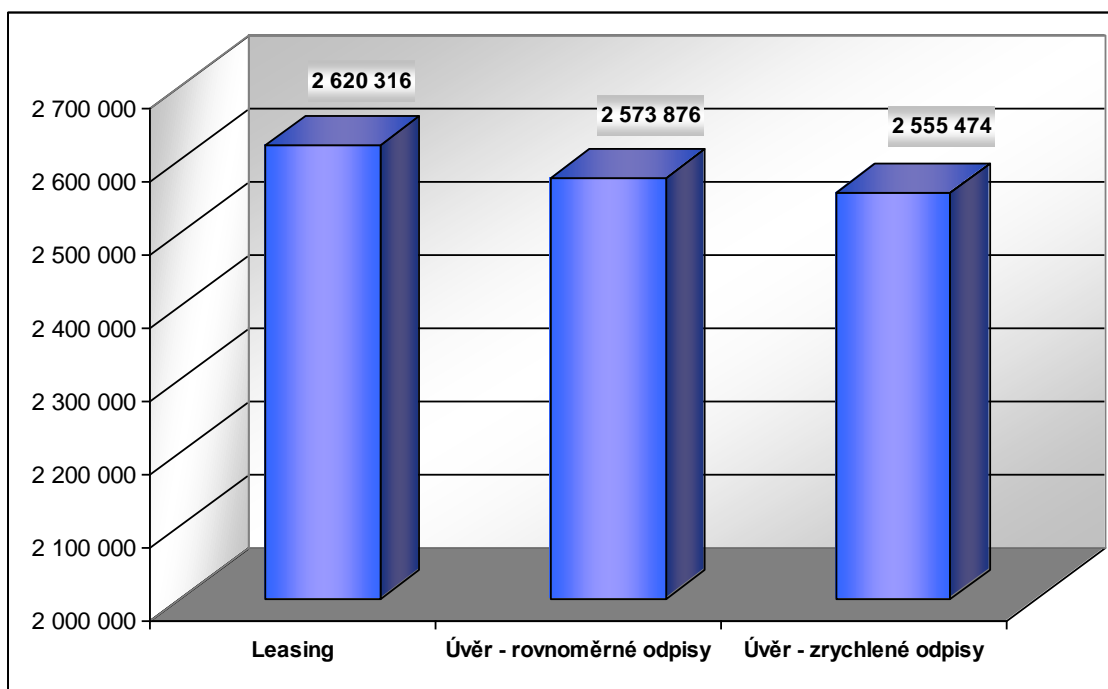
<i>Forma financování</i>	<i>Diskontované výdaje (Kč)</i>
<i>Leasing</i>	2 620 316
<i>Úvěr - rovnoměrné odpisy</i>	2 573 876
<i>Úvěr - zrychlené odpisy</i>	2 555 474

**Zdroj:** Autor

Z uvedené tabulky je patrné, že nejnižších diskontovaných výdajů by firma docílila, pokud by svařovací robot financovala prostřednictvím úvěru a robot by byl odepisován zrychleně. Při zachování stejného způsobu financování při rovnoměrném odepisování se diskontované výdaje zvýší o 18 402,-- Kč.

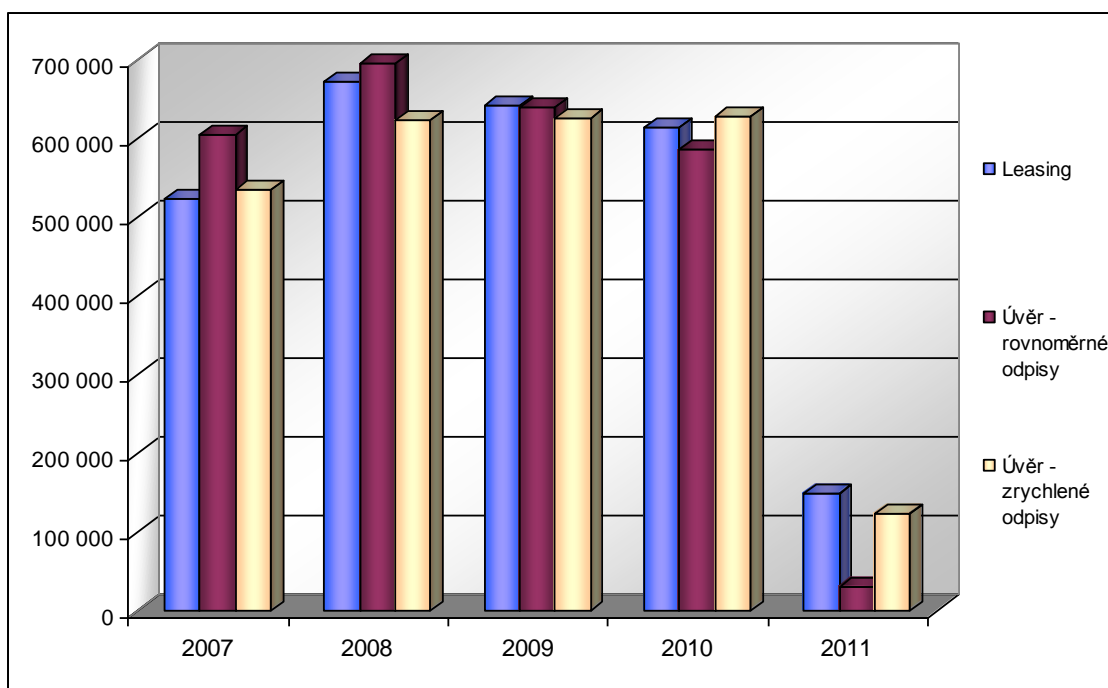
V porovnání úvěrového financování při zrychleném odepisování a leasingu, jsou diskontované výdaje na leasing o 64 841,-- Kč vyšší.

**Graf č. 2 Diskontované výdaje na jednotlivé způsoby financování (Kč)**



**Zdroj:** Autor

**Graf č. 3 Kumulované diskontované výdaje v letech 2007 až 2011 (Kč)**



**Zdroj:** Autor

## **Závěr**

Každá společnost často stojí před zásadním ekonomickým rozhodnutím, jakým způsobem financovat určitý majetek.

Jednotlivé způsoby financování má své výhody a nevýhody, které mohou napomáhat přijetí správného rozhodnutí. Konečné rozhodnutí by však nemělo být postaveno pouze na těchto teoretických výhodách a nevýhodách a důležitou součástí rozhodování by měla být analýza výdajů, které musí podnik na daný způsob financování vynaložit.

Porovnání výdajů, které jsou spojeny s financováním svařovacího robotu ve firmě Fritzmeier s.r.o. bylo provedeno metodou diskontovaných výdajů na úvěr a na leasing. V rámci srovnání pak hrály důležitou roli následující faktory: např. výše úrokové sazby, systém úvěrových splátek, sazba odpisů a způsob odepisování, velikost a rovnoměrnost leasingových splátek, faktor času, sazba daně z příjmů.

Na základě aplikace výše uvedené metody jsem dospěla k závěru, že diskontované výdaje dosahují nejnižší úrovně při použití úvěru při zrychleném odepisování majetku.

Navíc financování prostřednictvím úvěru nabízí dle mého názoru podstatné výhody. Snad nejpodstatnější spočívá ve vlastnictví investice. Zatímco při financování úvěrem se firma stává vlastníkem okamžitě (může tedy majetek odepisovat a čerpat finanční prostředky z podpůrných fondů Evropské unie), v případě leasingu je majitelem leasingová společnost až do skončení leasingové smlouvy nebo převodu předmětu leasingu na nájemce. Leasingová společnost je tudíž ve vztahu k nájemci v mnohem silnější právní pozici než banka vůči dlužníkovi.

Dále při zničení stroje obdrží pojistné plnění přímo společnost Fritzmeier s.r.o. a významnou úlohu hraje také možnost předčasného splacení úvěru.

Po zvážení přínosů a nedostatků jednotlivých druhů financování a výsledku metody diskontovaných výdajů lze jako optimální způsob financování svařovacího robotu doporučit úvěr od banky HVB Bank.

## Seznam použitých zdrojů

1. /online/ Řízení podniku – investiční činnost. Dostupné z:  
[http://halek.info/dokumenty/dpo\\_p1\\_07.pdf](http://halek.info/dokumenty/dpo_p1_07.pdf). Převzato: 1. 5. 2007.
2. BENDA, V., a kol. *Leasing v praxi: právní, účetní a daňové postupy včetně příkladů*. 3. vyd. Praha: Polygon, 2006. 383 s. ISBN 80-7273-132-7.
3. BOUČEK, Karel. Leasing je dostupnější než úvěr. *Profit*, červen 2006, č. 26, s. 42.
4. DVOŘÁK, P. *Komerční bankovníctví pro bankéře a klienty*. 1. vyd. Praha: Linde Praha, 1999. 475 s. ISBN 80-7201-141-3.
5. FARSKÁ, P., KOFROŇ, M., NOVOTNÝ, M. *Finanční leasing v právní praxi*. Praha: C. H. Beck, 2003. 248 s. ISBN 80-7179-836-3.
6. HRDÝ, M. *Sbírka příkladů z investičního rozhodování a dlouhodobého financování*. Plzeň: Západočeská univerzita v Plzni, 2001. 112 s. ISBN: 80-7082-736-X.
7. Interní materiály firmy Fritzmeier s. r. o.
8. Interní materiály společnosti CARL CLOOS SCHWEISSTECHNIK GMBH.
9. JINDROVÁ, B. *Leasing – chyby a problémy*. 2. vyd. Praha: Grada 2002. 96 s. ISBN 80-247-0132-4.
10. JINDROVÁ, B. *Leasing praktický průvodce*. Praha: Grada, 2002. 110s. ISBN 80-247-0036-0.
11. KALABIS, Z. *Bankovní služby v praxi*. Brno: Computer Press, 2005. 148 s. ISBN 80-251-0882-1.
12. KOFROŇ, Martin. Srovnání poskytování leasingových a úvěrových služeb. *Právní rádce*, duben 2005, č. 4, s. 28-32.
13. Leasing strojů a zařízení. *Leasing – komerční příloha týdeníku Ekonom a deníku Hospodářské noviny*, 8. června 2006, s. 10-11.
14. PAVELKA, F., BARDOVÁ D., OPLTOVÁ R. *Úvěrové obchody*. 1. vyd. Praha: BIVŠ, 2001. 279 s. ISBN 80-7265-037-8.
15. PAVLÍKOVÁ, A. *Finanční řízení v praxi*. Praha: Alena Pavlíková, 3x3, 1998. 467 s.
16. PEŘINA, Marek. Základní rizika leasingu. *Právní rádce*, říjen 2004, č. 10, s. 34.
17. PISKÁČEK, Vladimír. Co je výhodnější? *EURO*, květen 2006, č. 18, s. 70-71.
18. Přednášky z předmětu Finance podniku, VUT Brno, Fakulta podnikatelská 2006.



19. PULZ, J. a kol. *Leasing v teorii a praxi*. Praha: Grada, 1993. 320 s. ISBN 80-7169-021-X.
20. ŠČUKA, Ivo. Co obnáší operativní leasing. *Moderní řízení*, květen 2004, č. 5, s. 38.
21. ŠČUKA, Ivo. Rozdíl mezi finančním a operativním leasingem. *Právní rádce*, říjen 2004, č. 10, s. 32.
22. VALACH, J. a kol. *Finanční řízení podniku*. 2. vyd. Praha: EKOPRESS, 1999. 324 s. ISBN 80-86119-21-1.
23. VALACH, J. *Investiční rozhodování a dlouhodobé financování*. 2. vyd. Praha: EKOPRESS, 2005. 468 s. ISBN 80-86929-01-9.
24. VALENTOVÁ, M. *Leasingové financování: diplomová práce*. Praha: Univerzita Karlova v Praze, Fakulta sociálních věd, 2005. 98 s.
25. VALOUCH, PETR. *Leasing v praxi*. Praha: GRADA Publishing, 2005. 116 s. ISBN 80-247-0745-4.
26. ZEMAN, V. *Bankovníctví 2 díl*. 1. vyd. Brno: VUT v Brně, Fakulta podnikatelská, 2006. 88 s. ISBN 80-214-3256-X.
27. ŽÍDKOVÁ, D. *Investice a dlouhodobé financování*. 3. vyd. Praha: Česká zemědělská univerzita, 2003. 176 s. ISBN 80-213-1031-6.

Internet:

1. [www.clfa.cz](http://www.clfa.cz),
2. [www.cloos.de](http://www.cloos.de),
3. [www.finance.cz](http://www.finance.cz),
4. [www.fincentrum.idnes.cz](http://www.fincentrum.idnes.cz),
5. [www.foerderland.de](http://www.foerderland.de),
6. [www.fritzmeier.cz](http://www.fritzmeier.cz),
7. [www.fritzmeier.de](http://www.fritzmeier.de),
8. [www.ikb-leasing.de](http://www.ikb-leasing.de),
9. [www.leasing-verband.de](http://www.leasing-verband.de),
10. [www.pravniradce.ihned.cz](http://www.pravniradce.ihned.cz),
11. [www.raiffeisen-impuls-leasing.cz](http://www.raiffeisen-impuls-leasing.cz),
12. [www.vbleasing.cz](http://www.vbleasing.cz).

Zákony:

13. Zákon č. 513/1991 Sb., obchodní zákoník, ve znění pozdějších předpisů,
14. Zákon č. 40/1964 Sb., občanský zákoník, ve znění pozdějších předpisů,
15. Zákon č. 235/2004 Sb., o dani z přidané hodnoty, ve znění pozdějších předpisů,
16. Zákon č. 586/1992 Sb., o daních z příjmů, ve znění pozdějších předpisů,
17. Zákon č. 21/1992 Sb., o bankách,
18. Zákon č. 563/1991 Sb., o účetnictví.

## Seznam použitých zkratk a symbolů

<b>atd.</b>	a tak dále
<b>CVCA</b>	Česká asociace venture kapitálu
<b>ČR</b>	Česká republika
<b>ČSOB</b>	Československá obchodní banka
<b>EU</b>	Evropská unie
<b>GE</b>	General Electric
<b>KB</b>	Komerční banka
<b>Sb.</b>	Sbírky
<b>SG</b>	Société Générale
<b>SRN</b>	Spolková republika Německo
<b>vyd.</b>	vydání

## Seznam příloh

- Příloha č. 1** Vyčíslení výdajů spojených s finančním leasingem
- Příloha č. 2** Vyčíslení výdajů spojených s úvěrem - rovnoměrné odepisování
- Příloha č. 3** Vyčíslení výdajů spojených s úvěrem - zrychlené odepisování
- Příloha č. 4** Nabídka leasingového financování od společnosti IMPULS-Leasing-AUSTRIA s.r.o.
- Příloha č. 5** Nabídka leasingového financování od společnosti Deutsche Leasing ČR, spol. s r.o.
- Příloha č. 6** Nabídka leasingového financování od společnosti CAC Leasing, a.s.
- Příloha č. 7** Nabídka leasingového financování od společnosti SG Equipment Finance Czech Republic s.r.o.
- Příloha č. 8** Nabídka úvěrového financování od banky HVB Bank Czech Republic a.s.
- Příloha č. 9** Nabídka úvěrového financování od banky Komerční banka, a.s.

# Přílohy

## Příloha č. 1 Vycíslení výdajů spojených s finančním leasingem

Pořadové číslo splátky	Datum splatnosti	Leasingová splátka	Pojistné	K úhradě celkem	Daňově uznatelné výdaje	Daňová úspora	Výdaje na leasing po zdanění	Odúročitel	Diskontované výdaje
1.	30.04.07	75 969	0	75 969	69 268	16 624	59 345	0,99654	59 139
2.	31.05.07	75 969	0	75 969	69 268	16 624	59 345	0,99310	58 935
3.	30.06.07	75 969	0	75 969	69 268	16 624	59 345	0,98966	58 731
4.	31.07.08	75 969	0	75 969	69 268	16 624	59 345	0,98624	58 528
5.	31.08.07	75 969	0	75 969	69 268	16 624	59 345	0,98283	58 326
6.	30.09.07	75 969	0	75 969	69 268	16 624	59 345	0,97943	58 124
7.	31.10.07	75 969	0	75 969	69 268	16 624	59 345	0,97604	57 923
8.	30.11.07	75 969	0	75 969	69 268	16 624	59 345	0,97267	57 723
9.	31.12.07	75 969	0	75 969	69 268	16 624	59 345	0,96931	57 523
10.	31.01.08	75 969	0	75 969	69 268	16 624	59 345	0,96595	57 324
11.	29.02.08	75 969	0	75 969	69 268	16 624	59 345	0,96261	57 126
12.	31.03.08	75 969	0	75 969	69 268	16 624	59 345	0,95928	56 928
13.	30.04.08	75 969	0	75 969	69 268	16 624	59 345	0,95597	56 732
14.	31.05.08	75 969	0	75 969	69 268	16 624	59 345	0,95266	56 535
15.	30.06.08	75 969	0	75 969	69 268	16 624	59 345	0,94937	56 340
16.	31.07.08	75 969	0	75 969	69 268	16 624	59 345	0,94608	56 145
17.	31.08.08	75 969	0	75 969	69 268	16 624	59 345	0,94281	55 951
18.	30.09.08	75 969	0	75 969	69 268	16 624	59 345	0,93955	55 757
19.	31.10.08	75 969	0	75 969	69 268	16 624	59 345	0,93630	55 564
20.	30.11.08	75 969	0	75 969	69 268	16 624	59 345	0,93307	55 373
21.	31.12.08	75 969	0	75 969	69 268	16 624	59 345	0,92984	55 181
22.	31.01.09	75 969	0	75 969	69 268	16 624	59 345	0,92662	54 990
23.	28.02.09	75 969	0	75 969	69 268	16 624	59 345	0,92342	54 800
24.	31.03.09	75 969	0	75 969	69 268	16 624	59 345	0,92023	54 611
25.	30.04.09	75 969	0	75 969	69 268	16 624	59 345	0,91704	54 421
26.	31.05.09	75 969	0	75 969	69 268	16 624	59 345	0,91387	54 233
27.	30.06.09	75 969	0	75 969	69 268	16 624	59 345	0,91071	54 046
28.	31.07.09	75 969	0	75 969	69 268	16 624	59 345	0,90756	53 859
29.	31.08.09	75 969	0	75 969	69 268	16 624	59 345	0,90443	53 673
30.	30.09.09	75 969	0	75 969	69 268	16 624	59 345	0,90130	53 487
31.	31.10.09	75 969	0	75 969	69 268	16 624	59 345	0,89818	53 302
32.	30.11.09	75 969	0	75 969	69 268	16 624	59 345	0,89507	53 118
33.	31.12.09	75 969	0	75 969	69 268	16 624	59 345	0,89198	52 934
34.	31.01.10	75 969	0	75 969	69 268	16 624	59 345	0,88890	52 751
35.	28.02.10	75 969	0	75 969	69 268	16 624	59 345	0,88582	52 569
36.	31.03.10	75 969	0	75 969	69 268	16 624	59 345	0,88276	52 387
37.	30.04.10	75 969	0	75 969	69 268	16 624	59 345	0,87971	52 206
38.	31.05.10	75 969	0	75 969	69 268	16 624	59 345	0,87666	52 025
39.	30.06.10	75 969	0	75 969	69 268	16 624	59 345	0,87363	51 845
40.	31.07.10	75 969	0	75 969	69 268	16 624	59 345	0,87061	51 666
41.	31.08.10	75 969	0	75 969	69 268	16 624	59 345	0,86760	51 487
42.	30.09.10	75 969	0	75 969	69 268	16 624	59 345	0,86460	51 309
43.	31.10.10	75 969	0	75 969	69 268	16 624	59 345	0,86161	51 132
44.	30.11.10	75 969	0	75 969	69 268	16 624	59 345	0,85863	50 955
45.	31.12.10	75 969	0	75 969	69 268	16 624	59 345	0,85566	50 779
46.	31.01.11	75 969	0	75 969	69 268	16 624	59 345	0,85270	50 603
47.	28.02.11	75 969	0	75 969	69 268	16 624	59 345	0,84975	50 428
48.	31.03.11	75 969	0	75 969	69 268	16 624	59 345	0,84682	50 254
	31.03.11	838	0	838	838	201	637	0,84682	539
<b>Celkem</b>	<b>x</b>	<b>3 647 343</b>	<b>0</b>	<b>3 647 343</b>	<b>3 325 698</b>	<b>798 168</b>	<b>2 849 176</b>	<b>x</b>	<b>2 620 316</b>

## Příloha č. 2 Vyčíslení výdajů spojených s úvěrem - rovnoměrné odepisování

Pořadové číslo splátky	Datum splatnosti	Zůstatek dluhu 3 324 860	Splátka	Z toho		Roční odpis	Daňově uznatelné výdaje	Daňová úspora	Výdaje na úvěr po zdanění	Odúročitel	Diskontované výdaje
				úrok	úmor						
1.	30.4.2007	3 255 592	81 902	12 634	69 268		12 634	3 032	78 870	0,99654	78 597
2.	31.5.2007	3 186 324	81 639	12 371	69 268		12 371	2 969	78 670	0,99310	78 127
3.	30.6.2007	3 117 056	81 376	12 108	69 268		12 108	2 906	78 470	0,98966	77 659
4.	31.7.2008	3 047 788	81 113	11 845	69 268		11 845	2 843	78 270	0,98624	77 193
5.	31.8.2007	2 978 520	80 850	11 582	69 268		11 582	2 780	78 070	0,98283	76 729
6.	30.9.2007	2 909 253	80 586	11 318	69 268		11 318	2 716	77 870	0,97943	76 268
7.	31.10.2007	2 839 985	80 323	11 055	69 268		11 055	2 653	77 670	0,97604	75 809
8.	30.11.2007	2 770 717	80 060	10 792	69 268		10 792	2 590	77 470	0,97267	75 353
9.	31.12.2007	2 701 449	79 797	10 529	69 268	365 735	376 264	90 303	-10 507	0,96931	-10 184
10.	31.1.2008	2 632 181	79 533	10 266	69 268		10 266	2 464	77 070	0,96595	74 445
11.	29.2.2008	2 562 913	79 270	10 002	69 268		10 002	2 401	76 870	0,96261	73 995
12.	31.3.2008	2 493 645	79 007	9 739	69 268		9 739	2 337	76 670	0,95928	73 548
13.	30.4.2008	2 424 377	78 744	9 476	69 268		9 476	2 274	76 470	0,95597	73 103
14.	31.5.2008	2 355 109	78 481	9 213	69 268		9 213	2 211	76 270	0,95266	72 659
15.	30.6.2008	2 285 841	78 217	8 949	69 268		8 949	2 148	76 069	0,94937	72 218
16.	31.7.2008	2 216 573	77 954	8 686	69 268		8 686	2 085	75 869	0,94608	71 779
17.	31.8.2008	2 147 305	77 691	8 423	69 268		8 423	2 022	75 669	0,94281	71 342
18.	30.9.2008	2 078 038	77 428	8 160	69 268		8 160	1 958	75 469	0,93955	70 907
19.	31.10.2008	2 008 770	77 164	7 897	69 268		7 897	1 895	75 269	0,93630	70 475
20.	30.11.2008	1 939 502	76 901	7 633	69 268		7 633	1 832	75 069	0,93307	70 045
21.	31.12.2008	1 870 234	76 638	7 370	69 268	739 782	747 152	179 317	-102 678	0,92984	-95 475
22.	31.1.2009	1 800 966	76 375	7 107	69 268		7 107	1 706	74 669	0,92662	69 190
23.	28.2.2009	1 731 698	76 112	6 844	69 268		6 844	1 642	74 469	0,92342	68 766
24.	31.3.2009	1 662 430	75 848	6 580	69 268		6 580	1 579	74 269	0,92023	68 345
25.	30.4.2009	1 593 162	75 585	6 317	69 268		6 317	1 516	74 069	0,91704	67 924
26.	31.5.2009	1 523 894	75 322	6 054	69 268		6 054	1 453	73 869	0,91387	67 507
27.	30.6.2009	1 454 626	75 059	5 791	69 268		5 791	1 390	73 669	0,91071	67 091
28.	31.7.2009	1 385 358	74 795	5 528	69 268		5 528	1 327	73 469	0,90756	66 677
29.	31.8.2009	1 316 090	74 532	5 264	69 268		5 264	1 263	73 269	0,90443	66 267
30.	30.9.2009	1 246 823	74 269	5 001	69 268		5 001	1 200	73 069	0,90130	65 857
31.	31.10.2009	1 177 555	74 006	4 738	69 268		4 738	1 137	72 869	0,89818	65 449
32.	30.11.2009	1 108 287	73 743	4 475	69 268		4 475	1 074	72 669	0,89507	65 044
33.	31.12.2009	1 039 019	73 479	4 211	69 268	739 782	743 993	178 558	-105 079	0,89198	-93 728
34.	31.1.2010	969 751	73 216	3 948	69 268		3 948	948	72 269	0,88890	64 240
35.	28.2.2010	900 483	72 953	3 685	69 268		3 685	884	72 069	0,88582	63 840
36.	31.3.2010	831 215	72 690	3 422	69 268		3 422	821	71 869	0,88276	63 443
37.	30.4.2010	761 947	72 427	3 159	69 268		3 159	758	71 668	0,87971	63 047
38.	31.5.2010	692 679	72 163	2 895	69 268		2 895	695	71 468	0,87666	62 654
39.	30.6.2010	623 411	71 900	2 632	69 268		2 632	632	71 268	0,87363	62 262
40.	31.7.2010	554 143	71 637	2 369	69 268		2 369	569	71 068	0,87061	61 873
41.	31.8.2010	484 875	71 374	2 106	69 268		2 106	505	70 868	0,86760	61 485
42.	30.9.2010	415 608	71 110	1 843	69 268		1 843	442	70 668	0,86460	61 100
43.	31.10.2010	346 340	70 847	1 579	69 268		1 579	379	70 468	0,86161	60 716
44.	30.11.2010	277 072	70 584	1 316	69 268		1 316	316	70 268	0,85863	60 334
45.	31.12.2010	207 804	70 321	1 053	69 268	739 782	740 835	177 800	-107 480	0,85566	-91 966
46.	31.1.2011	138 536	70 058	790	69 268		790	190	69 868	0,85270	59 576
47.	28.2.2011	69 268	69 794	526	69 268		526	126	69 668	0,84975	59 200
48.	31.3.2011	0	69 531	263	69 268		263	63	69 468	0,84682	58 827
	30.4.2011									0,84389	
	31.5.2011									0,84097	
	30.6.2011									0,83806	
	31.7.2011									0,83516	
	31.8.2011									0,83228	
	30.9.2011									0,82940	
	31.10.2011									0,82653	
	30.11.2011									0,82367	
	31.12.2011					739 779	739 779	177 547	-177 547	0,82082	-145 735
<b>Celkem</b>	<b>x</b>	<b>x</b>	<b>3 634 404</b>	<b>309 544</b>	<b>3 324 860</b>	<b>3 324 860</b>	<b>3 634 404</b>	<b>872 257</b>	<b>2 762 147</b>	<b>x</b>	<b>2 573 876</b>

### Příloha č. 3 Vyčíslení výdajů spojených s úvěrem - zrychlené odepisování

Pořadové číslo splátky	Datum splatnosti	Zůstatek dluhu 3 324 860	Splátka	Z toho		Roční odpis	Daňově uznatelné výdaje	Daňová úspora	Výdaje na úvěr po zdanění	Odúročitel	Diskontované výdaje
				úrok	úmor						
1.	30.4.2007	3 255 592	81 902	12 634	69 268		12 634	3 032	78 870	0,99654	78 597
2.	31.5.2007	3 186 324	81 639	12 371	69 268		12 371	2 969	78 670	0,99310	78 127
3.	30.6.2007	3 117 056	81 376	12 108	69 268		12 108	2 906	78 470	0,98966	77 659
4.	31.7.2008	3 047 788	81 113	11 845	69 268		11 845	2 843	78 270	0,98624	77 193
5.	31.8.2007	2 978 520	80 850	11 582	69 268		11 582	2 780	78 070	0,98283	76 729
6.	30.9.2007	2 909 253	80 586	11 318	69 268		11 318	2 716	77 870	0,97943	76 268
7.	31.10.2007	2 839 985	80 323	11 055	69 268		11 055	2 653	77 670	0,97604	75 809
8.	30.11.2007	2 770 717	80 060	10 792	69 268		10 792	2 590	77 470	0,97267	75 353
9.	31.12.2007	2 701 449	79 797	10 529	69 268	664 972	675 501	162 120	-82 324	0,96931	-79 797
10.	31.1.2008	2 632 181	79 533	10 266	69 268		10 266	2 464	77 070	0,96595	74 445
11.	29.2.2008	2 562 913	79 270	10 002	69 268		10 002	2 401	76 870	0,96261	73 995
12.	31.3.2008	2 493 645	79 007	9 739	69 268		9 739	2 337	76 670	0,95928	73 548
13.	30.4.2008	2 424 377	78 744	9 476	69 268		9 476	2 274	76 470	0,95597	73 103
14.	31.5.2008	2 355 109	78 481	9 213	69 268		9 213	2 211	76 270	0,95266	72 659
15.	30.6.2008	2 285 841	78 217	8 949	69 268		8 949	2 148	76 069	0,94937	72 218
16.	31.7.2008	2 216 573	77 954	8 686	69 268		8 686	2 085	75 869	0,94608	71 779
17.	31.8.2008	2 147 305	77 691	8 423	69 268		8 423	2 022	75 669	0,94281	71 342
18.	30.9.2008	2 078 038	77 428	8 160	69 268		8 160	1 958	75 469	0,93955	70 907
19.	31.10.2008	2 008 770	77 164	7 897	69 268		7 897	1 895	75 269	0,93630	70 475
20.	30.11.2008	1 939 502	76 901	7 633	69 268		7 633	1 832	75 069	0,93307	70 045
21.	31.12.2008	1 870 234	76 638	7 370	69 268	1 063 956	1 071 326	257 118	-180 480	0,92984	-167 818
22.	31.1.2009	1 800 966	76 375	7 107	69 268		7 107	1 706	74 669	0,92662	69 190
23.	28.2.2009	1 731 698	76 112	6 844	69 268		6 844	1 642	74 469	0,92342	68 766
24.	31.3.2009	1 662 430	75 848	6 580	69 268		6 580	1 579	74 269	0,92023	68 345
25.	30.4.2009	1 593 162	75 585	6 317	69 268		6 317	1 516	74 069	0,91704	67 924
26.	31.5.2009	1 523 894	75 322	6 054	69 268		6 054	1 453	73 869	0,91387	67 507
27.	30.6.2009	1 454 626	75 059	5 791	69 268		5 791	1 390	73 669	0,91071	67 091
28.	31.7.2009	1 385 358	74 795	5 528	69 268		5 528	1 327	73 469	0,90756	66 677
29.	31.8.2009	1 316 090	74 532	5 264	69 268		5 264	1 263	73 269	0,90443	66 267
30.	30.9.2009	1 246 823	74 269	5 001	69 268		5 001	1 200	73 069	0,90130	65 857
31.	31.10.2009	1 177 555	74 006	4 738	69 268		4 738	1 137	72 869	0,89818	65 449
32.	30.11.2009	1 108 287	73 743	4 475	69 268		4 475	1 074	72 669	0,89507	65 044
33.	31.12.2009	1 039 019	73 479	4 211	69 268	797 967	802 178	192 523	-119 043	0,89198	-106 184
34.	31.1.2010	969 751	73 216	3 948	69 268		3 948	948	72 269	0,88890	64 240
35.	28.2.2010	900 483	72 953	3 685	69 268		3 685	884	72 069	0,88582	63 840
36.	31.3.2010	831 215	72 690	3 422	69 268		3 422	821	71 869	0,88276	63 443
37.	30.4.2010	761 947	72 427	3 159	69 268		3 159	758	71 668	0,87971	63 047
38.	31.5.2010	692 679	72 163	2 895	69 268		2 895	695	71 468	0,87666	62 654
39.	30.6.2010	623 411	71 900	2 632	69 268		2 632	632	71 268	0,87363	62 262
40.	31.7.2010	554 143	71 637	2 369	69 268		2 369	569	71 068	0,87061	61 873
41.	31.8.2010	484 875	71 374	2 106	69 268		2 106	505	70 868	0,86760	61 485
42.	30.9.2010	415 608	71 110	1 843	69 268		1 843	442	70 668	0,86460	61 100
43.	31.10.2010	346 340	70 847	1 579	69 268		1 579	379	70 468	0,86161	60 716
44.	30.11.2010	277 072	70 584	1 316	69 268		1 316	316	70 268	0,85863	60 334
45.	31.12.2010	207 804	70 321	1 053	69 268	531 978	533 031	127 927	-57 607	0,85566	-49 292
46.	31.1.2011	138 536	70 058	790	69 268		790	190	69 868	0,85270	59 576
47.	28.2.2011	69 268	69 794	526	69 268		526	126	69 668	0,84975	59 200
48.	31.3.2011	0	69 531	263	69 268		263	63	69 468	0,84682	58 827
	30.4.2011									0,84389	
	31.5.2011									0,84097	
	30.6.2011									0,83806	
	31.7.2011									0,83516	
	31.8.2011									0,83228	
	30.9.2011									0,82940	
	31.10.2011									0,82653	
	30.11.2011									0,82367	
	31.12.2011					265 987	265 987	63 837	-63 837	0,82082	-52 399
<b>Celkem</b>	<b>x</b>	<b>x</b>	<b>3 634 404</b>	<b>309 544</b>	<b>3 324 860</b>	<b>3 324 860</b>	<b>3 634 404</b>	<b>872 257</b>	<b>2 762 147</b>	<b>x</b>	<b>2 555 474</b>

## Příloha č. 4 Nabídka leasingového financování od společnosti IMPULS-Leasing-AUSTRIA s.r.o.



**IMPULS - Leasing - AUSTRIA**

A Company of Raiffeisenlandesbank O.Ö.

**Fritzmeier s.r.o.**

*IMPULS-Leasing-AUSTRIA s.r.o.*

*Dlouhá 26*

*CZ- 110 00 Praha 1*

*Tel. (00420) 2 24 81 90 81*

*Fax (00420) 2 24 81 90 88*

### Nezávazná nabídka finančního leasingu

*Finanční pronájem v souladu s ustanovením Zákona o dani z příjmů a Obch. zákoníku v platném znění.*

**Nájemce:** Fritzmeier s.r.o.  
**Dodavatel:** Carl Cloos Schweisstechnik GmbH, D  
**Předmět leasingu:** 1 ks CO2- Roboter-Schweißanlage  
**Odpisová skupina /Doba odpisu:** II. / 5 let  
**Předběžná pořizovací cena (bez DPH):** EUR 119.000,--  
**Doba trvání finančního pronájmu/ Počet leasingových splátek:** 48 měsíců / 48

<b>Fixní leasingové splátky:</b>	
<b>Smluvní měna</b>	EUR
<b>Splátkové období</b>	měsíční na začátku období
<b>Mimořádná leas. splátka (bez DPH)</b>	0,-- tj. 0 %
<b>Leasingová splátka (bez DPH)</b>	2.717,--
<b>Leasingový koeficient</b>	1,09593

**Zůstatková/odkupní cena (bez DPH)** EUR 30,--

**Poplatek za zpracování (bez DPH)** CZK 0,--

**Fixní leasingové splátky jsou pevné po dobu splatnosti leasingové smlouvy.**

Náklady na instalaci, provoz, servis, předfinancování a pojištění nejsou v leasingových splátkách zahrnuty.

**Rozsah pojištění:** pojištění proti obvyklým rizikům - bude upřesněno. Na přání zákazníka rádi zajistíme výhodné pojištění předmětu leasingu.

**Zajištění:** bude upřesněno, předpokládáme vinkulaci pojištění

Tato nabídka je základem pro další jednání. Poskytnutí financování podléhá kladnému rozhodnutí úvěrového grémia.

Těšíme se na spolupráci, pro případné dotazy jsme Vám samozřejmě k dispozici.

S přátelským pozdravem

Ing. Zdeněk Vondrášek v.r.

Ing. Miroslav Brabec v.r.

**Dáváme Vaším záměrům nové impulsy**

**Příloha č. 5 Nabídka leasingového financování od společnosti Deutsche Leasing  
ČR, spol. s r.o.**

**Deutsche Leasing** 

**Návrh leasingového financování**

Dodavatel : Carl Cloos Schweisstechnik GmbH  
Nájemce : Fritzmeier s.r.o.  
Předmět leasingu : CO2 - Roboter-Schweissanlage  
Pořizovací cena bez DPH : 119.000,00 EUR  
Pořizovací cena včetně DPH : 141.610,00 EUR  
Odpisová skupina : 2  
Zůstatková hodnota (bez DPH) : 0,00 EUR  
Prodejní cena (bez DPH) : 30,00 EUR  
Poplatek za uzavření smlouvy : 0,00%

Financováno na bázi : EUR

nultá navýšená splátka bez DPH	nultá navýšená splátka vč. DPH (EUR)	dobu leasingu měsíce	počet řádných splátek	splátka bez poj. bez DPH (EUR)	splátka s poj. bez DPH (EUR)
0,00%		48	1-48	2,295%	2,345%
0,00	0,00			2.731,00	2.791,00

Jednatelé  
Václav Matějka  
Radan Havelka  
Uta Reichel

Sídlo  
Deutsche Leasing ČR, spol. s r.o.  
Nádražní 23/344  
151 34 Praha 5

Registrace  
Městský soud Praha  
pod číslem C 64451  
IČ:25723758

Bankovní spojení  
pro CZK měnu: Česká spořitelna,a.s.  
574 952/0800  
DIČ:CZ25723758

pro EUR měnu: Commerzbank AG  
CZ37 6200 0000 0000 1006 1704



**Příloha č. 6 Nabídka leasingového financování od společnosti CAC Leasing, a.s.**



**ORIENTAČNÍ KALKULACE FINANCOVÁNÍ  
FINANČNÍ LEASING**

Číslo:  
10-xxx/2006

Nájemce: Fritzmeier s.r.o.  
Prodávající: Carl Cloos Schweinsstechnik GmbH  
Předmět leasingu: Robotizované pracoviště  
Odpisová skupina: II.  
Kupní cena bez DPH: 119 000 EUR  
Sazba DPH: 19%  
Měna refinancování: EUR  
Měna splácení splátek: EUR

**Měsíční splátky**

Mimořádná leasingová splátka				Leasingová splátka				Pojištění vč. DPH	Splátka k úhradě celkem	Koeficient navýšení
v %	v EUR	výše DPH	celkem vč. DPH	v %	v EUR	výše DPH	celkem vč. DPH			
0,00%	0	0	0	2,2847%	2 719	517	3 235	0	3 235	1,097
5,00%	5 950	1 131	7 081	2,1705%	2 583	491	3 074	0	3 074	1,092
10,00%	11 900	2 261	14 161	2,0563%	2 447	465	2 912	0	2 912	1,087
15,00%	17 850	3 392	21 242	1,9420%	2 311	439	2 750	0	2 750	1,082
20,00%	23 800	4 522	28 322	1,8278%	2 175	413	2 588	0	2 588	1,077

**Čtvrtletní splátky**

Mimořádná leasingová splátka				Leasingová splátka				Pojištění vč. DPH	Splátka k úhradě celkem	Koeficient navýšení
v %	v EUR	výše DPH	celkem vč. DPH	v %	v EUR	výše DPH	celkem vč. DPH			
0,00%	0	0	0	6,8246%	8 121	1 543	9 664	0	9 664	1,092
5,00%	5 950	1 131	7 081	6,4834%	7 715	1 466	9 181	0	9 181	1,087
10,00%	11 900	2 261	14 161	6,1421%	7 309	1 389	8 698	0	8 698	1,083
15,00%	17 850	3 392	21 242	5,8009%	6 903	1 312	8 215	0	8 215	1,078
20,00%	23 800	4 522	28 322	5,4597%	6 497	1 234	7 731	0	7 731	1,074

**Poznámka:** Údaje v %-tní výši uvedené v kalkulaci se rozumí z pořízovací hodnoty bez DPH, údaje v absolutní výši se rozumí ve měně splácení.

**Podmínky financování:**

Doba trvání leasingu: 48 měsíců  
Počet splátek celkem: 48 měsíčních  
16 čtvrtletních  
Splátnost splátek: na začátku splátkového období (tj. kalendářního měsíce nebo čtvrtletí)  
Druh splátek: pevné kalkulace na bázi 4IRS EUR ze dne 5.9.2006  
**Poplatky za leasing:**  
Smluvní paušální poplatek: 0,00% z pořízovací hodnoty bez DPH tj. 0 EUR (plus DPH v zákonné výši)  
Smluvní paušální poplatek je splatný společně s první splátkou.

**Ukončení leasingu:**

Zůstatková hodnota: 30 EUR (plus DPH v zákonné výši)  
Po ukončení doby trvání leasingu bude předmět převeden do vlastnictví nájemce za zůstat. hodnotu.

**Pojištění předmětu:**

Pojištění: zajišťuje klient individuálně  
nebo prostřednictvím CAC Leasing

**Poznámka:** poplatek za předfinancování 0,358%p.m./30 za den

**Nabídka vystavena na obchodním místě CAC LEASING, a.s.:**

CAC LEASING, a.s., Radlická 14/3201, 150 00 Praha 5  
Zpracovatel: Ing. Jaroslava Hříbalová  
Tel.: 257091291, 724120914  
Fax: 257323786  
E-mail: jaroslava.hribalova@cac.cz

.....  
podpis za CAC LEASING, a.s.

Platnost nabídky je 30 dnů ode dne jejího vystavení. Předložená nabídka financování je nezávazná!

CAC LEASING, a.s., Radlická 14/3201, 150 00 Praha 5, IČ: 15886492, DIČ: CZ15886492  
tel.: 2570 91 111, fax: 257 328 881, Obchodní rejstřík: Městský soud v Praze, oddíl B, vložka 346, www.cac.cz, info@cac.cz

## Příloha č. 7 Nabídka leasingového financování od společnosti SG Equipment Finance Czech Republic s.r.o.



SOCIÉTÉ  
GÉNÉRALE  
GROUP

**Adresát**  
**Vážený pan Milan Myška**  
Fritzmeier s.r.o.  
Tovární č.p. 592/3, VYŠKOV

e-mail: myska@fritzmeier.cz

**Odesílatel**  
**Radana Benešová**  
SG Equipment Finance Czech Republic s.r.o.  
Antala Staška 2027/79, CZ-140 00, Praha 4  
GSM: +420 602 586 874  
Tel: +420 225 988 503  
Fax: +420 225 988 580  
e-mail: radana.benesova@sgef.cz

### Nezávazná nabídka finančního leasingu

Nájemce Fritzmeier s.r.o.  
Pronajímatel SG Equipment Finance Czech Republic s.r.o.  
Dodavatel CLOOS PRAHA, spol. s r.o.  
**Financovaný předmět Svařovací robot CO2**  
Typ pronájmu Finanční pronájem v souladu s platnými právními předpisy  
Odpisová skupina 2 (5 let)  
**Pořizovací cena 119 000,00 EUR (bez DPH)**  
*Cena předmětu je stanovena orientačně dle podkladů dodavatele*  
**Měna EUR**  
**Počet splátek 48**  
Délka trvání smlouvy 48 měsíců  
Splátkové období měsíčně, 1. řádná splátka je splatná nejpozději k datu převzetí  
Zůstatková prodejní cena 30,00 EUR (bez DPH)  
Poplatek za zpracování bez poplatku

Mimořádná splátka v %	0,00%
Mimořádná splátka (bez DPH)	- EUR
<b>Splátka (bez DPH)</b>	<b>2 736,83 EUR</b>
Splátka v %	2,2999%

*Splátky neobsahují náklady na případné předfinancování dodávky.*

*Splátky jsou fixní po celou dobu trvání smlouvy.*

*Aktuální výše referenční sazby SWAP 3 Y: 3,54%, ke dni: 24.4.2006, zdroj: <http://trading.kb.cz/>*

Pojištění dle dohody

Náklady spojené s předfinancováním dodávky budou vypočteny na bázi 3M Euribor + 1,3%

Tato nabídka zůstává nezávazná až do doby kladného rozhodnutí úvěrové komise o poskytnutí finančních prostředků. Refinanční úroková sazba vychází z aktuální úrovně peněžních a finančních trhů.

Těšíme se na úspěšnou spolupráci a rádi zodpovíme Vaše případné dotazy.

Zůstáváme s přátelským pozdravem

Radana Benešová

SG Equipment Finance Czech Republic s.r.o., IČO: 61061344, zapsaná v obchodním rejstříku vedeném Městským soudem v Praze pod sp. zn. C 43038.

## Příloha č. 8 Nabídka úvěrového financování od banky HVB Bank Czech Republic a.s.



### Investiční úvěr na pořízení strojní investice FRITZMEIER s.r.o. Přehled podmínek financování

Dlužník	FRITZMEIER s.r.o. (dále také "Dlužník")
Věřitel	HVB Bank Czech Republic a.s. (dále také "Věřitel")
Forma financování:	Investiční úvěr (dále také "Úvěr")
Měna úvěru:	CZK nebo EUR Podle Vaší potřeby nabízíme alternativně obě měny, abychom Vám umožnili výhodnější řízení Vaší měnové pozice
Částka úvěru	Až do výše 100 % pořizovací ceny. Navíc nabízíme navýšení úvěru také o náklady spojené s uváděním do provozu.
Podíl z vlastních zdrojů	Vzhledem k rozsahu investice a výše vlastního jmění dlužníka nepožadujeme, aby část investice byla financována z vlastních zdrojů
Účel financování:	Pořízení strojní investice a úhrada nákladů spojených s uvedením do provozu.
Splatnost	Dle Vaší volby a možností až na 10 let
Spłácení úvěrů	Dle Vaší volby – měsíčně / čtvrtletně Nabízíme na výběr také mezi rovnoměrnými splátkami a anuitou.
Předčasné splácení	Předčasné splácení je možné bez sankcí kdykoliv avšak vždy k poslednímu dnu úrokového období nebo období fixace úrokové sazby a po uplynutí minimálně 10-denní lhůty od oznámení Věřiteli. V případě předčasného splácení v průběhu úrokového období nebo období fixace úrokové sazby je Dlužník povinen uhradit Věřiteli příslušné náklady.
Odklad splácení	Nabízíme odklad splácení na dobu, kdy bude investice uvedena do provozu a začne generovat zdroje ke splácení. Předpokládáme, že tato doba bude do 1 roku.
Vyplácení úvěru	Účelově proti předloženým fakturám.
Úroková sazba	Nabízíme obě možnosti druhu úrokové sazby: <u>Float – plovoucí úroková sazba.</u> Dává výhodu v možnosti participace na vývoji úrokových sazeb. Při vazbě na 3M PRIBOR / 3M EURIBOR by sazba k dnešnímu dni činila: 3,67 % p.a. (v CZK) 4,57 % p.a. (v EUR) <u>Fix – pevná úroková sazba</u> pro celou splatnost. Dává výhodu pevné kalkulační báze v oblasti nákladů. Je de facto zajištěním proti vzestupu sazeb. Sazbu sdělíme po dohodě o délce fixace a splatnosti úvěru. V dnešní době spíše převládá očekávání navýšení sazeb. V úvahu je však třeba vzít Vaši volbu splatnosti. Podle toho jsme Vám schopni dát náš náhled na vývoj úrokových sazeb během této doby. Nadstandardně nabízíme variantu floatové sazby doplněnou následným uzavřením <u>úrokového swapu</u> , což umožní v době příznivých úrokových sazeb se zajistit proti úrokovému riziku Na konci každého úrokového období, pokud je úrokové období delší než 3 měsíce budou úroky placeny/kapitalizovány čtvrtletně.
Platba/kapitalizace úroků	
Úrokové období	1 - 6 měsíců podle výběru klienta (frekvence placení úroků)
Závazková provize	Nebude aplikována
Zajištění	Nepožadujeme žádné další zajištění. Stávajícího zajištění nemovitostmi bude použito i pro tento úvěr.
Zřizovací poplatek	Nebude aplikován
Dokumentace	Poskytnutí Úvěrů podléhá uzavření vzájemně přijatelných úvěrových smluv, a zajišťovací dokumentace. Úvěrové smlouvy budou obsahovat obvyklé podmínky pro transakce tohoto typu, mimo jiné, Odkládací podmínky čerpání, Prohlášení a záruky, Závazky, Případy porušení závazku a další ustanovení včetně níže uvedených.
Rozhodné právo	Právo České republiky



Individuální nabídka bankovních služeb  
Komerční banky, a.s.  
pro firmu

Fritzmeier s.r.o.

Ing. Lubomír Mařík  
ředitelka obchodního centra  
tel: +420 542 127 321  
mob: +420 602 142 736  
fax: +420 542 216 476  
mail: lubomir\_matak@kb.cz

Jiří Toužín  
Bankovní poradce obchodního centra  
tel: +420 542 127 322  
mob: +420 724 067 657  
fax: +420 542 216 476  
mail: jiri\_touzin@kb.cz

I. Financování investic

Předpokládaná výše úvěru: Kč 3 320 100,-  
(kurz 27,90Kč/EUR) EUR 119 000,-

Typ úvěru: střednědobý investiční úvěr v CZK

Konečná splatnost úvěru: do 4 let od podpisu smlouvy

Úroková sazba pro úvěr v Kč: pohyblivá, s možností předčasně splatit část nebo celou jistinu úvěru  
vázaná na:  
1,3,6,9, nebo 12M PRIBOR + pevná odchylka ve výši 1,10 % p.a.  
fixní sazba po celou dobu splácení, bez možnosti předčasně splátky  
jistiny úvěru:  
4,49% p.a.

Úroková sazba pro úvěr v EUR: pohyblivá, s možností předčasně splatit část nebo celou jistinu úvěru  
vázaná na:  
1,3,6,9, nebo 12M EURIBOR nebo LIBOR + pevná odchylka ve  
výši 1,10 % p.a.  
fixní sazba po celou dobu splácení, bez možnosti předčasně splátky  
jistiny úvěru:  
4,99% p.a.

Splátkový kalendář: individuální, dle vaší požadavku

Přijatelné formy zajištění: vždy  
1 ks blankosměnky vystavené na společnost Fritzmeier s.r.o.  
variantně  
zástava investic financovaného majetku  
nebo  
zástava nemovitého majetku v tržní hodnotě min. 3 mil. Kč

Poplatky:

- |  |                                    |
|--|------------------------------------|
| ➤ za vyhodnocení žádosti o úvěr:                     | Kč 3 000,-                         |
| ➤ za realizaci úvěru (hradí se při podpisu smlouvy): | Kč 3 000,-                         |
| ➤ za vedení účtu - měsíčně:                          | Kč 700,-                           |
| ➤ za rezervaci zdrojů:                               | 0,1 % p.a. z nečerpané části úvěru |
| ➤ domicilace plateb                                  | dle úvěrové angažovanosti          |